全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HZ BOOKS
华章经管
Mc
Graw
Hill
Education

美国注册技术分析师（CMT）考试指定教材
技术指标综合应用的精深之作
你能从中找到真正的交易炼金术

交易择时技术分析（原书第2版）

RSI、波浪理论、斐波纳契预测及复合指标的综合运用

Technical Analysis for the Trading Professional

Strategies and Techniques for Today's Turbulent Global Financial Markets, 2nd Edition

华 章 经 典 · 金 融 投 资

C O N S T A N C E M . B R O W N

〔美〕康斯坦丝 M. 布朗 著
郭洪钧 主译

Constance M. Brown

机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易择时技术分析（原书第2版）

RSI、波浪理论、斐波纳契预测及复合指标的综合运用

Technical Analysis for the Trading Professional

Strategies and Techniques for Today's Turbulent Global Financial Markets, 2nd Edition

华章经典·金融投资

CONSTANCE M. BROWN

〔美〕康斯坦丝 M. 布朗 著
郭洪钧 主译
郭洪钧 张鼎 李珊珊 译

机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

交易择时技术分析：RSI、波浪理论、斐波纳契预测及复合指标的综合运用（原书第2版）/（美）康斯坦丝 M. 布朗（Constance M. Brown）著；郭洪钧，张鼎，李珊珊译．—北京：机械工业出版社，2016.9
（华章经典·金融投资）
书名原文：Technical Analysis for the Trading Professional: Strategies and Techniques for Today's Turbulent Global Financial Markets

ISBN 978-7-111-54670-2

I. 交… II. ①康… ②郭… ③张… ④李… III. 股票投资–基本知识 IV. F830.91

本书版权登记号：图字：01-2012-7567

Constance M. Brown. Technical Analysis for the Trading Professional: Strategies and Techniques for Today's Turbulent Global Financial Markets, 2nd Edition.

ISBN 0-07-175914-X

Copyright © 2012 by McGraw-Hill Education.

All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education and China Machine Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2016 by McGraw-Hill Education and China Machine Press.

版权所有。未经出版人事先书面许可，对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播，包括但不限于复印、录制、录音，或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本授权中文简体字翻译版由麦格劳–希尔（亚洲）教育出版公司和机械工业出版社合作出版。此版本经授权仅限在中华人民共和国境内（不包括香港、澳门特别行政区及台湾地区）销售。

版权 © 2016 由麦格劳–希尔（亚洲）教育出版公司与机械工业出版社所有。

本书封面贴有 McGraw-Hill Education 公司防伪标签，无标签者不得销售。

交易择时技术分析（原书第 2 版）

出版发行：机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码：100037）

责任编辑：黄姗姗　　责任校对：殷 虹

印　　刷：北京瑞德印刷有限公司　　版　　次：2016 年 9 月第 1 版第 1 次印刷

开　　本：170mm×242mm 1/16　　印　　张：22

书　　号：ISBN 978-7-111-54670-2　　定　　价：59.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：（010）68995261 88361066　　投稿热线：（010）88379007

购书热线：（010）68326294 88379649 68995259　　读者信箱：hzjg@hzbook.com

版权所有 · 侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问：北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　言
Preface

本书的作者是一位无比智慧的交易员。本书专为那些富有经验的交易员而做，他们喜欢市场技术分析并且愿意严守纪律。本书包含了所有我所见过的最先进的分析方法！

作为一名分析师和交易员，康斯坦丝 M. 布朗（Constance M. Brown）拥有十几年的市场工作经历。她自己是一个训练有素的专家，并且已经成为金融市场中的权威。同时，她编写了一份日报，分析道琼斯工业指数、标准普尔指数和债券市场。这份日报发送给全球最富有经验的一些大型交易机构。她对价格目标的预测以及对趋势的判断在行业中是无与伦比的。

本书包含 13 个独立章节，每一个章节都有一个独立的主题。其中 6 个主题为之前所写，是对原有技术指标的完善，但同时也包括了技术分析中 15 个重要的突破。其中的 7 个突破是创新性的，此前完全没有人探索过，剩下的 8 个则剖析、修改、完善了传统的观点。

在对随机指标和 RSI 指标的讨论中，她提出了这样的观点：摆动指标并不一定在 0 ～ 100 波动，信号并不会在传统默认的超买和超卖区间出现。摆动指标事实上在更宽或更窄的范围内波动，这一范围可以被精确地计算出来。作者认为常用的交易软件存在缺陷，为了修正这一缺陷，她建议使用上方阻力带和下方支撑带，从而帮助投资者发现原本可能被错过的信号。作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者还提出了另一个观点：上面所描述的有效的信号带在整个区间内可以上下移动，并有可能扩张或者收缩。她建议，交易者应该修正这一有效的信号带，甚至使用某些更有效的参数，以适应趋势性较强的牛市或者熊市的特征。这一观点将改变我们看待摆动指标的方式，并最终改变我们入场的时机。

然而这个富有创造力的年轻交易员并没有止步于此。她继续讨论了摆动指标移动平均线的应用、将指标应用于指标之上形成的第三代指标的应用以及不同长度的过滤指标的应用。她介绍了复合指标（Composite Index）的应用，这是她创立并用以辅助 RSI 的一个指标。

在反复讨论的一个主题中，她嘲笑了“随机指数默认俱乐部”——既包括那些未受过教育的大众，他们接受交易软件提供的默认值，并不明就里地试图使用它们；也包括那些受过教育但比较懒惰的交易者，他们知道很多却还是使用默认值。她对采用适当的数据构建敏感的、定制化的指标的过程给予了高度关注，这些弥补了使用默认值的不足。她引进了真实鲜活的案例以保持思维的敏锐。

对于周期这一主题，康斯坦丝引进了“扩张与衰退”的概念。这一概念引出了对不固定周期的讨论以及加权因子的应用，乃至斐波纳契周期的应用。她解释了如何使用不同时间周期的图表来完善对于周期的择时。

关于市场价格目标这一主题，本书作者自然地转向了艾略特波浪理论，这是她从事这个行业的起点。对某些人来说，艾略特波浪理论令人沮丧，因为当一个较大级别的周期启动时，波浪计数似乎就会出现变化。了解这种沮丧情绪以后，康斯坦丝认为有些人是“波盲”，正如一个音盲听不懂音乐一样，“波盲”不能感知创作之美，因为他们陷于数浪和符号分析之中。她强调必须要理解结构，更重要的是要保持波浪的比例均衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随后她给出了形成艾略特波浪理论的三条简单的规则，以更容易理解的方式向读者解释调整平台和锯齿形态，同时分析了一系列实际的图表，“一直到T”，展示了她是如何综合使用摆动指标、斐波纳契比例和江恩理论进行分析的。康斯坦丝支持我提出的观点：随机指数可以证明艾略特波浪理论，并有助于清晰地数浪。

康斯坦丝也深入探讨了斐波纳契预测理论。斐波纳契预测这一章真正弘扬了这个古老的理论。她正确地指出了市场也许会偏离价格目标，交易者需要消除两者之间的差距，以便计算出有效回撤的正确价格目标。在讨论多重斐波纳契目标时，康斯坦丝从多个重要的价格水平来进行预测。她发现这些价格倾向于密集地汇聚到价格的支撑位和阻力位，这些发现非常有应用价值。

我在一定程度上受到了这些讨论和新思想的影响。本章内容非常必要。关于锥形反转和日间斐波纳契预测尤其受到读者的追捧。关于斐波纳契价格预测方法的解释，尤其是多重斐波纳契波动预测的使用已经使得本书物有所值。

在讨论运用趋势线进行价格预测之前，作者让我们挑战解决九方格这个难题。任务是在不移动页面上的铅笔的前提下，用四条线连接这些方格。为了得到正确的答案，读者需要摆脱拼图的固有模式。因此，作者同样要求我们不要先入为主地认为趋势线必须从绝对的高点和低点开始。因为她相信市场顶部和底部的锥形反转是由市场的异常波动引起的，她更倾向于用非传统的方式分析，例如忽略峰值或者使用次高点、次低点。她认为趋势线的交点可以作为时间工具，这一观点许多年前就应该被认识到了。随后，她说明了趋势线有一种非传统的用法来“逆推”（reverse-engineer）三角形，一条指向未来市场底部的直线将这个三角形等分成两个直角三角形。这个结论令人震惊。一个好的技术分析师将从这个“眼球训练”中受益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在金字塔形之中由四条非传统趋势线连接的九方格是江恩理论的完美序曲。因为江恩的分析方法令人费解，甚至有人说他用占星术进行预测，因此他的著作被蒙上了玄学的神秘面纱。康斯坦丝正确地意识到这并不是事实，江恩对人类已知的历史上第三古老的计算器——天文钟的运用做出了杰出的贡献，它涵盖了神秘的科学领域和简单的数学领域。

基于此，康斯坦丝得出正确的结论：斐波纳契和江恩通过两条不同的路径到达了同一目的地。这使她得到了另一个有价值的结论：正如在不同的图表中同一个技术指标对时间或者价格的预测值得重视，不同的分析方法对时间或者价格的预测更值得重视。

然而，当她解释江恩时间和价格轮是如何用来确定趋势变化和价格改变的时间时，她对某些特定信息似乎有所保留，而为了正确使用江恩理论并在市场中获利，这些信息对我这样冥顽不化的交易者是非常需要的。康斯坦丝，我希望你能向我们证明这是可以实现的——当然，是在你的下一本书里！

乔治 C. 莱恩㊀

㊀ 乔治 C. 莱恩（1921—2004），技术分析大师，随机指标（KD 线）的发明者。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致　谢

Acknowledgements

我要感谢麦格劳–希尔公司的 Morgan Ertel，是他提出了修订本书的计划。从本书的第 1 版发行至今，我的水平有了很大提高，对我而言，将新的收获告诉读者，这是一个很好的机会。为了将那些缺乏文学功力的粗略文字雕琢成通俗易懂的语言，本书需要一个训练有素的编辑团队。页面布局和清晰的图表也是关键的步骤。大多数人并未意识到设计并制作一本书的时间与写作一本书的时间一样长。

我对 Stephen Issacs 应给予特别的感谢，是他使得这本书在 1998 年成型。后来他的工作换到了另一个出版公司，而我也对我们的友谊十分忠诚。这就是我的 8 本书有不同的出版社的唯一原因。他一直担任我的首席顾问并帮我处理出版合同。他有一个名单，上面是一些志趣相投的主要撰稿者的名字。我们希望他能一直成功。

我想花一点时间来鼓励一下那些正在准备市场技术分析协会 CMT（注册市场分析师）考试的读者。参与这些考试的经验让我总结出几条常见的理解误区，这些我在第 2 版中有所提及。当年轻的分析师需要集中精力寻找线索，来建立对未来市场的观点时，他们似乎倾向于做一个历史学家。一个背离信号出现在相隔 8 年的两个峰值之间，这是有问题的。

要学习使用每一种方法作为分析因素。一种方法也许会对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一种方法进行补充，也许它们相互矛盾、对你造成困扰。但这一切都是有益的，因为后者意味着当所有证据不够清晰时，你应该远离市场。这也是一条有用的意见。不过现在我们需要通过使用不同的时间周期和全球市场来建立我们的市场观点。仅仅观察一个市场已经落伍了。

读者需要掌握所有金融市场的技巧。有些人认为股票交易者仅需要研究股票，但是当两只黄金板块的股票走势出现差异时，你就会明白其中的原因：一只股票是基于南非货币兰特，另一只是基于美元。现在每个人都需要学会所有金融市场和商品市场的K线技巧。对于我们这些市场的学生而言，我们需要铭记于心的目标并不是对工具的熟练掌握，而是运用一些方法来解决我们面对的资金流动问题。我们的目标是赶在市场的运动退潮之前，发现机会和风险。当机会出现在你面前的时候不要错过它。抓住它，利用它，回应它。不做任何假设。我们今天应对得当，明天就可以赢得进入市场的权利。我想这解释了为什么在我们这个行业很少有人退休。世界在不断变化，挑战永无止境，让我们坐在电脑前面，时刻做好准备。

这里有几个市场软件商以及图表提供商，是它们提供了本书的插图。请参见本书后面的图表说明，那里有详细名单和它们的联系方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

免责声明
Disclaimer

本书中提及的方法、技巧和技术指标，读者不应该认为它们可以确保获利或者说不会导致任何损失。过去不能说明未来。本书的例子仅用于解释说明，不构成任何买入或者卖出的信号。

美国期货业协会（NFA）要求我们声明如下：

在某些假设的前提下得出的结论有其内在的限制。不同于实际的表现，通过假设得出的结果不能代表实际的交易。同时，因为交易并未实际发生，在某些诸如市场流动性等因素（如果存在的话）的影响下，结果有可能优于或者劣于实际的情况。一般而言模拟交易系统的获利都属于事后聪明。我们未承诺任何账户将会或者有很大可能性依据本书内容获得收益或者遭受损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录
Contents

序言

致谢

免责声明

第一部分

消除一些关于技术指标的常见误区 / 1

第 1 章 摆动指标并非在 0 ～ 100 区间运行 / 2

与普遍的看法不同，摆动指标可以被用于确认市场趋势。对 RSI 指标和随机摆动指标的研究揭示了，具体的指标范围是如何判断更大的趋势，并且预判到一个即将到来的趋势反转。

第 2 章 显著的交易周期并非时间对称 / 19

有规律的波动并不仅仅是在一个固定的间隔里出现。本章将要探索 3 位伟大的北美洲分析师——本纳（1875）、杜威（20 世纪 30 年代）和江恩是如何使用周期进行分析的，并用此来检验在他们的年代以及我们当代的趋势和风险。

第 3 章 为摆动指标设置和调整周期 / 45

本章将讨论确定一个摆动指标所适用的时间周期的正确方法，并讨论改变振荡器初始设置的时机和方法。与此同时，本章揭示了机构投资者是如何从缺乏经验的技术投资者那里获利的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章　趋势线并不总是最高点或最低点的连线　/ 62

对行情有重大意义的趋势线可能并不是从价格的最高点或者最低点开始的。视觉训练对于说明图形中的几何比例关系是有帮助的，这超越了传统的技术分析。本章将探讨跳空缺口和强势 K 线是如何改变趋势通道线的角度的。即使是在市场风险较高的时刻，通过对某些特定的技术信号的趋势线的预测，我们仍然可以预测趋势的变化。

第 5 章　移动平均线信号在真实的图表中经常出现　/ 84

在时间序列图表中我们可以看出，均线以及与均线结合的技术指标发出的交易信号在对分时图的市场分析中消失了。当新的交易数据取代当前的 K 线时，这些指标在屏幕中的位置发生了变化，了解这些可以帮助交易者适应实际交易情景，避免错过交易信号。

第二部分
计算市场价格目标　/ 103

第 6 章　修正传统的斐波纳契预测以提高准确率　/ 104

市场上对斐波纳契关系的使用存在着缺陷。从高点开始的回调以及从低点开始的反弹常用的比例为 0.382、0.500 和 0.618，同样地，我们也使用 0.618、1.000 和 1.618 对同一价格中枢进行预测。本章介绍了更加精确的价格预测方法，这些方法适用于所有市场常见的上涨和下跌时间周期。另外，对价格的极端情况以及关键的反转不能用于斐波纳契目标预测的原因本章也进行了阐释。

第 7 章　逆推指标预测价格　/ 131

本章我们用 Excel 表格来阐述逆推指标的概念，并用这些指标来预测价格目标。本章详细地列出将数据从欧米伽研究公司的 TradeStation 程序软件导出到 Excel 表格中的步骤，这些数据将进一步用于常见分析中。

第 8 章　RSI 向上反转和向下反转的价格目标　/ 143

在被称为正向和反向反转的特定形态中，RSI 指标可以用来计算价格目标。通过计算震荡幅度，这一信号有效的概率以及价格预测的准确性戏剧化地得到了提高。本章详尽地解释和说明了这一价格预测方法和过滤技术。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 9 章　江恩分析：计算价格和时间目标　/ 162

本章将详细介绍 W. D. 江恩对价格、时间以及对角分析的使用，这些帮助他判断市场的走势。我们将向读者介绍波动规律、自然规律和谐波定理。回顾具有 700 年历史的小麦市场，我们将探讨江恩轮工具以及江恩方阵、江恩角度线、江恩九方图之间重要的几何关系。本章包含可以帮助读者建立自己的江恩轮的公式。

第 10 章　综合运用摆动指标和艾略特波浪理论　/ 191

市场走势往往需要几天的时间来形成，通过实时、一步一步地追踪市场走势，读者可以学习如何使用艾略特波浪理论。随着时间的推进，我们讨论了所有可以用来预测市场走势的规律、指南和形态。

前面的章节也展示了如何将不同的技术指标结合使用。然而，事后数浪以及实时行情中分析波浪形态需要不同的技巧。本章将讨论这些不同，同时也将讨论存在的普遍误区。

在本章的结尾，我们将深入分析长周期中应用波浪理论解释标普 500 指数走势的方法。

第三部分
择时与信号过滤的新方法　/ 273

第 11 章　摆动指标的波动区间　/ 274

本章讨论了波动带公式，这一波动带与布林轨道的特征不同。另外，本章也讨论了为波动带的上、下轨设置独立变量的重要性，因为市场上涨和下跌的方式是不同的。

第 12 章　复合指标　/ 282

在全球众多的市场中，复合指标被广泛地披露和讨论过，如中国的上证指数、美国 BBB 级公司债券基金和美元兑瑞士法郎外汇市场等。在 RSI 指标不能有效地预测趋势改变时，这一指标可以用来警示投资者。

第 13 章　二维图深度透视的原理　/ 308

为了找出建立自定义公式所需要的特征，本章讨论了常见指标的优缺点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人的偏见造成了指标信号有效性的不同。本章讨论的深度透视原理明确了我们应如何以一个二维图形化的视角评价K线图。我们需要理解这一原理，因为它将影响我们对K线信号的判断，并将控制我们绘制指标以调节它本身的优缺点的方式。

图表说明 / 329

附录A TradeStation 的一些有用的公式 / 330

附录B 康斯坦丝 M. 布朗的作品 / 333

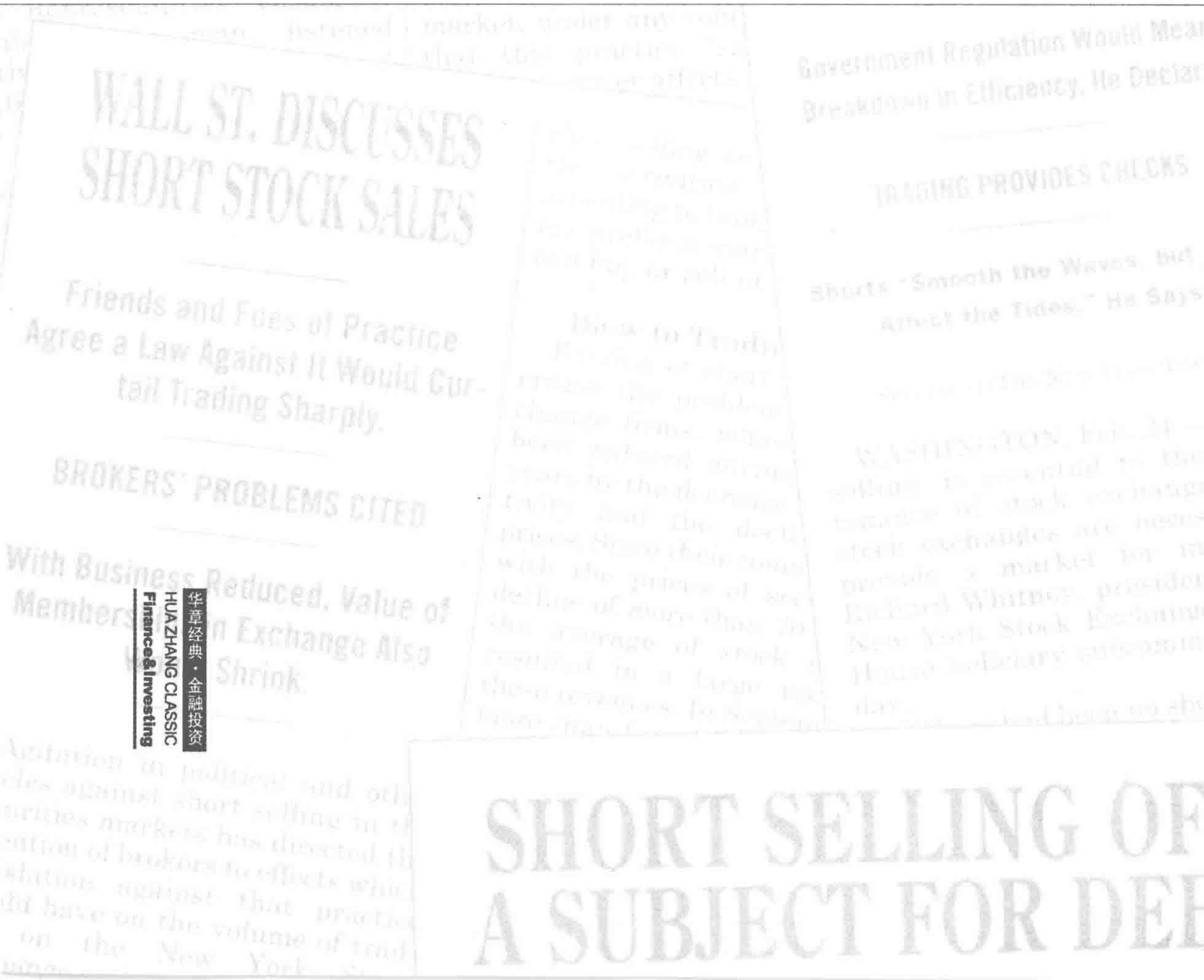
附录C 相关链接 / 334

译后记 / 335

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分
Part 1

消除一些关于技术指标的常见误区



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章
Chapter 1

摆动指标并非在 0 ～ 100 区间运行

“当我们即将进入 21 世纪的时候，为什么传统的技术分析指标都失效了？是什么改变了？”这是 13 年前一个论坛开场时的提问，提问者对未来市场的波动将会如何变化一无所知。然而，事实证明，用以辨别趋势以及在震荡市场如何买卖这种描述摆动指标如何运用的方法，最终经受住了时间的检验。我深信，一个有效的方法应该能够把握市场的变化，因此，以前关于技术分析的那些内容并不需要修改。我唯一的建议是，读书不要浅尝辄止，要在你自己的图表上去研究运用 14 个周期的相对强弱指标（RSI）——无论任何时间周期或者任何市场，去研究全球指数、黄金、原油、债券以及外汇市场有无趋势，因为在这些市场里，这里所描述的方法经得起任何考验，本章定义的波动区间总是非常有效并极富价值的。然而，精明的分析师和交易者们都知道，很多时候 RSI 并不能提供预示着主要趋势即将逆转的背离信号。本书介绍了一个解决方案：在复合指标一章中进行了全面揭示，并且在很多图表上演示了复合指标和 RSI 的用法。因此，准确地说，这一章是专门为你量身定做，第 12 章还将继续在更通用的市场环境中进行描述。

在讲座或者学术研讨会之前，开头这两个问题我被专业投资者询问的次数比其他任何人都要多。这意味着此前给投资者带来成功的技术分析已经发生了变化。无论欧洲、亚洲或是美洲的主要投资机构，它们雇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用的投资经理似乎都在为这个问题大伤脑筋。投资者们感到，无论东方还是西方的技术分析运用，这种失效现象普遍存在并且并无二致。难道是指标的失灵，或者市场的改变，使得以前的技术分析方法失效了吗?绝对不是。技术分析已经证明，无论什么摆在我们面前，它都能经得起考验。而且技术使一切市场都联系得更为紧密。我们进一步认为，既然技术分析在这个国家成立，那么在你的国家也一定成立。应该没有人孤立地看待市场了。

每个市场都在独立地运行，使用各自的技术工具，它们却如此紧密地连接在一起，这是如何实现的呢?所有的报价商在分析软件中都会采用默认的变量，专业系统和软件零售产品也仍然会使用那些默认值。想想那一时刻的情况：所有的报价系统都运到世界上一个地点，随便什么地点，将图表设置成相同的时间周期，采用相同的计算公式，同时开始运行。缺乏经验的交易者几乎不会改变那些默认的变量，因为他们轻击一下鼠标，就已经淹没在一串长长的指标数据之中了。设置一个图表，然后快速地阅读一下说明书的描述，这简直太容易了。“在随机指标自上而下穿越 80 线并出现背离时卖出，自下而上穿越 20 线时买入”。来自同一个交易信号的大量指令蜂拥而入，在瞬间被执行。

我并不担心专业投资者会怎么做。我也不特别看重市场的某些实际交易，例如标准普尔指数的交易程序是由标准普尔指数的现货和期货市场的价差超越某一数值而触发的。现在甚至在德国的 Dax 指数和道琼斯工业指数的价差超越了某一数值时，程序化交易也被触发。但是问题并不是来自专业投资者，而是来自正在增长的数量庞大的技术分析新手，他们交易起来仿佛一个巨大的投资机构的编外雇员。那些未能超越这个群体的专业投资者，一无所知地在由新技术武装起来的非常危险的人群之间进行交易。这种新的大众交易类型产生的影响就是指标失效，资金损失。这种情况不但可以避免，而且可以转化为专业优势。是应该转变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传统的关于技术指标的看法的时候了。然而，专业投资者面临着新的风险。有一个时髦术语叫作“阿尔法”。随着全球金融系统的崩溃，金融机构正在将研究外包给第三方。阿尔法是一个新的模式，但是这个模式没有什么价值，如果大多数投资者仍然依赖于已尝败绩的默认变量的话。

20 世纪 90 年代，技术分析专家和交易者运用技术工具给市场带来了引人注目的变化。同时技术分析的需求也在同步增长，因为随着全球基本面因素和跨界市场衍生品的数量不断增加，基本面分析也越来越困难。越来越多的人坚持不懈地探索图表技术的价值。然而，要想在技术分析的基础上有所作为，我们必须改变运用技术的方法。

投资者们在工作时仍然假设只有两类技术指标——一类是有趋势市场的指标，例如移动平均线，一类是无趋势市场的指标，例如摆动指标 MACD、RSI 以及随机指数，这种观点现在已经大大落伍了。很多书籍将技术指标分为两个基本的类别，这并没有错。请不要忘记这样的事实，正是原来的那些著作为我们提供了今天的事业赖以发展的基础。一个重大的差异是，技术分析的早期作品最终都将被视作经典，但是没有在原来那些概念之上推陈出新的投资者面对着一个远非愉快的结局：他们出局了。

要摆脱一些关于技术指标的通俗观念，我们可以从摆动指标开始。主流观点认为摆动指标通常在 0 ～ 100 波动。一般 20 以及之下视为超卖，80 以及之上视为超买。这是不正确的。

在图 1-1 中，日元期货日线图上 RSI 标准的默认参数是 14 个周期。在此期间，日元恰好陷于熊市。图上可见，RSI 指标上面有一个黑色带状区域，表明阻力区是从 60 到 65。下面也有一个带状区域，从 23 到 28，是指标的支撑区域。现在我们的研究接近这个指标的精华部分了。在该图的时间周期之内，日元即便再强，也不能使得 RSI 指标成功站上 65 的水平。（现货交易者需要注意，这是一张期货价格图，可以从现货市场转换而来。）每当指标上行至 55 ～ 65 区域，日元就将重新走上先前的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌之路，并创出日元兑美元的新低。随后这个指标会逐渐走低，来到 20 ～ 30 的支撑区间。还有很多这类例子可以佐证这个规律。在熊市里，通常的规律是 RSI 将在 20 ～ 30 区间的低点和 55 ～ 65 区间的高点之间波动。这个规律真实可靠，无论任何市场，无论任何周期。

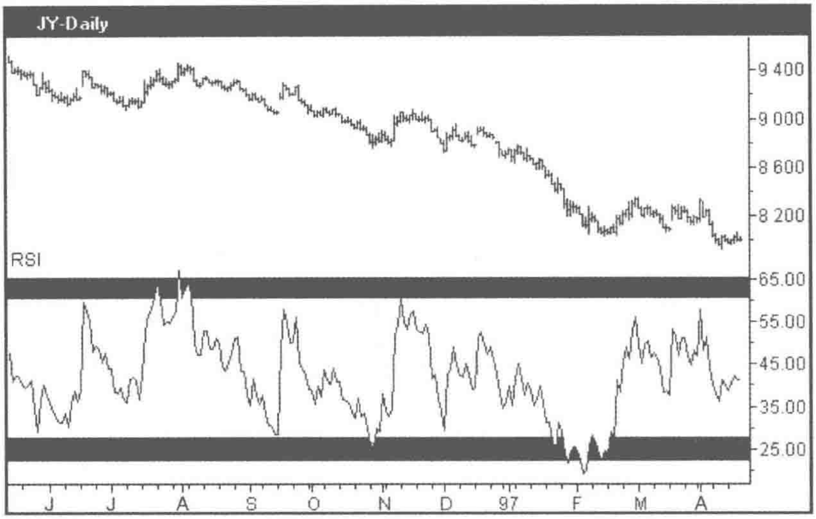


图 1-1　日元日线图

资料来源：Aerodynamic Investments Inc. © 1996-2011, www.aeroinvest.com.

在牛市里 RSI 转而在 40 ～ 50 的支撑区域和 80 ～ 90 的阻力区域之间波动。图 1-2 显示了在日元走强或美元走弱时的日元期货，但这次采用了周线图。每当日元下跌，RSI 指标就跌至 40 ～ 50 的支撑区间，而 40 的水平线从未被跌破。日元走强将推动 RSI 上行至 80 以上。但此后即使微小的上行都会引发非常复杂的调整，直到 RSI 再度回落至 40 ～ 50 区间。

RSI 在牛市和熊市的不同定义方式可以应用到其他摆动指标吗？当指标应用的周期被正确定义的时候，答案是肯定的。我们将在下一章介绍怎样才能找到正确的周期，并且伴随着其他摆动指标的讨论，再次阐述买进和卖出区间的问题。例如，随机指数有一种预测方法，即当指标从一个极端高点跌至 75 左右时，投资者可以据此在市场买入。是的，买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入！因为这个信号提示投资者，市场随后将会止跌反弹，恰与前面的小幅调整相对应，而正是这个调整使得指标从 80 以上的极端高点回落。这只是一个例子，它表明仅仅因为随机指标向下穿越 80 水平就卖出是错误的。与之相反，当随机指标自下而上反弹至 25 左右时，投资者可以据此在市场卖出，因为市场价格可能随后创出新低，恰与前面超跌情况下的小幅反弹相对应。随机指标的价格预测方法将在后文中相应的市场环境之下进行介绍，此处需要强调的是，与当今流行的观念相反，随机指标能够预测市场的趋势。

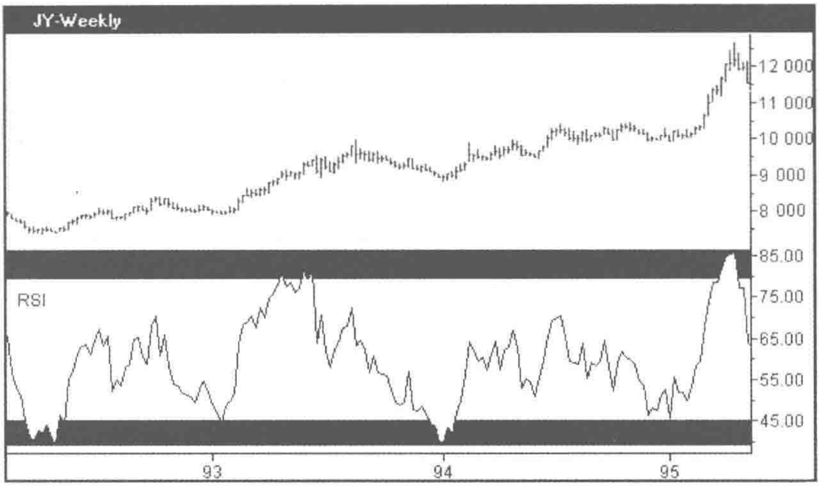


图 1-2 日元周线图

资料来源：Aerodynamic Investments Inc. © 1996-2011, www.aeroinvest.com.

让我们通过图 1-3，即道琼斯工业指数周线图，导入 RSI 指标区间的有关规律。该图非常清晰地显示，在 1996 ～ 1997 年的牛市中，市场的回调压力迫使 RSI 下行至较低的支撑区间。指标在 40 ～ 50 区间企稳，并且发出了市场将要重新上涨并再创新高的明确信号。在牛市每一次的上涨中，摆动指标都运行至更高的区域，随后就会在 75 或更高的水平遇到阻力。亚洲、欧洲和北美洲的股票指数都将显示出这种能够预先判定指标区间的规律特征，帮助确定市场的趋势。在图 1-4 中我们看到一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惊心动魄的案例，这是香港恒生股票指数的日线图和月线图。这个市场在 1997 年暴跌，当时亚洲货币与虚弱的日元竞相贬值。港币盯住美元并且与固定汇率的人民币相关，这种情况触发了一连串反应，最后波及整个亚洲股票市场。亚洲的股市下跌对全球的股票市场造成冲击，1997 年 10 月后期蔓延至欧洲和北美洲。图 1-4 的日线图显示，香港恒生指数在 1998 年 3 ～ 6 月正在下跌。指标区间规律提示，下跌在 1998 年 6 月 3 日并未完成——这个图表就在当时制作，以备写作本书之用。在横跨 2 月和 3 月的上涨期间，RSI 指标未能突破 55 ～ 65 的阻力区间。一个市场只能推动 RSI 上行至 55 ～ 65 区间，这意味着市场正在形成顶部，熊市即将来临。

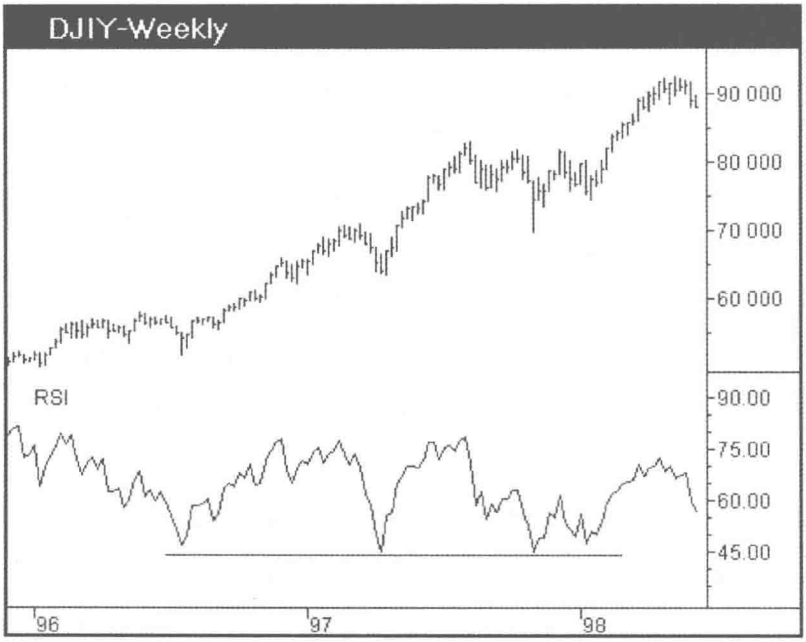


图 1-3 道琼斯工业指数周线图

资料来源：Aerodynamic Investments Inc. © 1996-2011, www.aeroinvest.com.

月线图显示出光明得多的前途，因为剧烈的下跌是在一个更大的牛市背景之下。在月线图上 RSI 只跌至 40 ～ 50 支撑区域。可以说，图 1-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的恒生指数日线图提示，1998 年 6 月 3 日价格并未见底，随后可能出现一个自由落体式的急速下跌，但在月线图上这种毫无抵抗的锥形下跌可能会形成一个重要的底部，因为 45 左右的支撑区域正在被第二次测试，而且似乎需要被第三次测试。

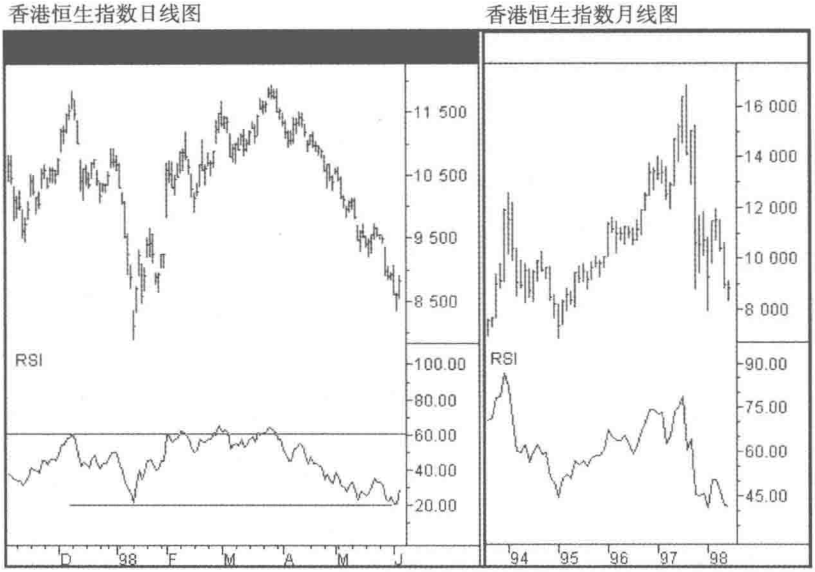


图 1-4 香港恒生指数日线图和月线图

你怎么能断言趋势即将改变呢？在恒生指数日线图中，熊市期间 RSI 指标在 20 ～ 65 区间运行，并贯穿于整个熊市始终。当市场即将逆转时，这个指标的运行区间也将发生变化。在恒生指数日线图中，当市场即将由熊转牛时（并非在图 1-4 中出现），RSI 指标将变化为下列模式；在熊市里，若 RSI 无法到达上部边界 55 ～ 65 区域，市场将随后下跌；当 RSI 仅仅下行至 40 ～ 50 的支撑区域市场就转为牛市时，趋势即将逆转的第一个信号到来。这就是在图 1-4 中市场还没有出现底部的原因。在底部形成过程中，RSI 不会跌破 40。千真万确，若第二轮的急速下跌无法创出价格新低，则产生了一个相似的反转信号。根据下跌时不同的内在结构，信奉艾略特波浪理论的交易者可能会称这次下跌是一个“二浪深度调整”或者是“失败的第五浪”，但两种情况下都不会创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出价格新低。

无论是创出价格新低，还是仅仅形成双底，只有市场即将扭转前期的运行趋势时，RSI 才会只运行至 40 左右的支撑区域。一个实用的价格预测方法将在第 10 章进行阐述，我们这里仍然集中讨论有关趋势逆转的话题。根据常识，RSI 指标下降至 39 或 38 仍然处于趋势的转折阶段。我们可以运用市场的历史经验来确定更为精确的区间，而这个区间将会在趋势逆转过程中经受检验。如果在先前的牛市趋势中，市场的支撑区间是 37 ～ 45，那么可以将此作为参考。趋势逆转中的市场将会在第一时间在此区域获得明确的支撑。若 RSI 未能成功超越 65，将导致一轮新的下跌，RSI 将再次回到 40 ～ 50 的支撑区域。假如 RSI 第二次成功地在 40 ～ 50 区域获得支撑，这将向正沉浸于熊市思维的交易者清晰地宣示市场环境正在改变。市场正在试图逆转，并最终将以 RSI 的这个位置为起点开始上涨——它坚固得足以推动 RSI 进入牛市区间上沿的阻力区域，即 75 ～ 80 或者更高。在一个市场，相对于曾经成功地突破区间上沿并进入更高的区域来说，跌破区间下沿并形成一个新的更低的边界并非经常发生，通常情况下会形成双底，尤其是在更长时间周期的图表，例如周线图、月线图以及季线图上。对市场正在准备从牛市向熊市过渡的时期，逆转可能是真实的。知道怎样解释一个趋势逆转的过程很重要，我们将在下一个图表中一步步经历这种转折。

我们关于运用 RSI 指标判断趋势逆转的讨论现在将集中于世界上最大的市场之一：德国马克美元汇率（DMK/$）市场。图 1-5 中，德国马克汇率周线图涵盖了 5 年的时间周期，包括一个趋势的逆转，即 1995 年 4 月之前的熊市及其之后直至 1998 年的牛市。图中在 RSI 指标 40 和 80 附近划上双横线，表示牛市中 RSI 运行的大致范围。在 30 和 65 水平是实心单横线，表示 RSI 在熊市中的大致范围。下面的讨论描述了 RSI 指标在每一个关键时刻的表现，图 1-5 中用数字标注如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

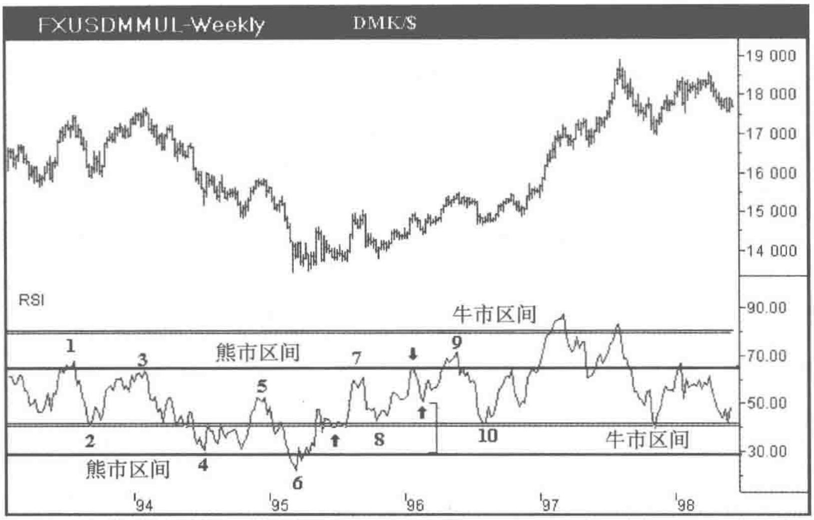


图 1-5 德国马克美元汇率周线图

资料来源：Aerodynamic Investments Ins., © 1996-2011, www.aeroinvest.com.

点 1。RSI 关键点 1 出现于熊市波动区间上沿的阻力区域附近。随着美元下跌，指标下降至点 2。

点 2。市场获得支撑，RSI 在 40 水平附近形成双底。RSI 能够维持在 40 以上，这提醒我们美元将有足够的力量冲击新的高点，同时原来的趋势仍然有效。此时我们无法预知趋势是否会逆转，除非点 2 被击穿。美元随后继续上涨，并形成了一个新的高点，略高于 RSI 在点 1 时的价位。

点 3。当美元快速突破前期的高点，RSI 形成了一个熊市背离模式。指标的点 3 低于点 1，而价格却收于更高的水平。缺少经验的技术型交易员可能希望抓住价格和指标之间的背离——它意味着一次小的价格修正将要发生，而经验丰富的交易员也许会意识到，点 3 是发生在 55 ～ 65 阻力区域的指标高峰，它预示着熊市即将到来。这个信息具有巨大价值和重大意义。伴随着 RSI 逐渐降至 40 水平，美元开始走弱，或者更确切地说，马克开始走强。RSI 三次测试 40 水平直到最终突破并下降至 30 水平，这是 RSI 指标在熊市中的正常支撑位。

点 4。在图 1-5 中，美元尝试从点 4 反弹，随着市场盘整，RSI 指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 30 ～ 40 之间震荡。实际上，在此期间市场形成了一个熊市收敛三角形，RSI 不能突破至牛市区间下沿之上意味着市场疲弱已达极致。向下突破是一个适当的解决方案，图表显示当 RSI 在点 4 之后第二次测试 30 水平时，美元跌至新低。如果你不能察觉到图上那个小的收敛三角形，不要气馁，我们将介绍其他更为明显的工具和指标。只要专注于指标的波动区间就可以了。

点 5。美元随后反弹，恰好在熊市上部阻力区域之下，RSI 形成一个 M 形态。点 5——这个特殊的关键指标位出现在一个极其有意思的水平，有些读者一眼就可以看出其中的奥妙。测量一下代表熊市指标波动区间的两个单实线之间的距离。RSI 的关键位点 5 正是该区间的 0.618 斐波纳契回撤位。虽然，我们有价格数据，但不要测量指标在点 3 时的高点和在点 4 时的低点，并计算它们之间的斐波纳契关系；而是要使用这个指标区间本身。RSI 指标在顶部形成了一个后市看空的 M 形态，而这里正是熊市区域非常精确的斐波纳契回撤位。这个图表正在向交易员发出明确的信号：立即卖空美元。

使用什么工具交易员可以容易地在图纸上画出斐波纳契比例？打电话给工程或制图用品商店，要求购买一套工具，名字叫作“比例规”(proportional divider)。这种工具由不锈钢或铝制成。不要买不锈钢的品种，因为它们很重。同时，建议你买长度在 8 英寸⊖以上的比例规。有几个金融公司在卖一种 7.5 英寸的比例规，但是对于大多数计算机屏幕和整页打印的图表来说，这种比例规都太小而不便使用。如果你要求买一个比例规，大多数美术用品商店都会毫无头绪，因为它是一种工程制图工具。一个特别容易使用的品牌是德国公司生产的“Alvin”(至少它在美国销售的产品叫作“Alvin”)。我的那只比例规上面还有“Alvin- 西德”的字样，标注了它久远的年代。这种工具还有一个确切的名字叫作“精确比率圆规”(precision ratio compass, PRC)，很多金融领域的人都这么叫它。但是

⊖ 1 英寸 =0.254 米。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多交易员将会发现，如果想从工程或制图用品商店购买一个“精确比率圆规”，店员往往不知所云。为了避免麻烦，还是叫它比例规好了。

下面我们简要介绍一下比例规的使用。在可移动的支脚上设置标尺线至圆环大小为 10 的位置。拧紧螺丝，使比例规的两个支脚一起工作。也有一些品种的标尺线刻有“GS”字样，意指黄金分割位。无论是 10 还是 GS 都离比例规中央不远。使用比例规时，首先在长边的末端打开两个尖脚测量长度，随后不改变测量比例，翻转比例规，反面将会有一个标注 0.618 比例的精确位置，测量误差在 0.1mm 之内。如果想使用比例规测量其他斐波纳契比例，可参考一本已经出版的有关这个专题的书籍。在此对比例规做一个最后评论：千万不要弃之不用——那会让你付出代价！

点 6。回到德国马克美元汇率图，在图 1-5 中，点 6 运行至 RSI 低点。点 6 是跌破熊市支撑区间形成的最低点，除此之外，它并没有什么值得特别关注的。当市场运行至熊市区间并变得极度超卖，在小幅反弹之后，再度测试 30 水平的支撑位是可能的。在 RSI 回到 30 水平以上之后，市场变得犹犹豫豫，而在美元开始反弹之前，又颇为微妙地再度测试 30 区域。请关注指标恰好运行在点 6 和点 7 之间中点的时刻。美元略有上涨，又立即跌回原位。RSI 努力维持在牛市区间下沿的 40 水平之上。

点 7。点 7 是位于熊市阻力区域之下的指标高点。同样，指标的 M 形态非常明显。此后美元下跌并且运行至点 8。

点 8。RSI 指标明白无误地落在牛市支撑区域。实际上这是市场第二次尝试在此获得支撑，第一次尝试并不十分明确，当时它正在点 6 和点 7 之间运行。如果你错过了这个美元正在发生逆转的转折信号，那么请继续观察点 9。

点 9。美元上涨，RSI 突破了熊市阻力线。突破只维持了很短的时间，点 9 之后展开一波下跌行情。

点 10。现在可以确认，牛市趋势已经走上轨道。点 10 表明，当牛市趋势中市场发生调整时，RSI 仍然再次站在支撑区域之上。美元保持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上行趋势，RSI 在 40 ～ 90 之间运行。

结束了上面的讨论，现在可以指出，在趋势从点 8 到点 10 发生转折的过程中，有一处非常微妙。在点 8 和点 9 之间的中点，确切地说是在 60 水平出现了一个高点。在此关键位之后——图中用箭头标示，观察指标走低的情形。从 60 水平的峰值回落，指标低点恰好发生在熊市区间 0.382 的回撤位。用你的比例规测量，从 RSI 的低点到熊市的支撑区域正好是熊市区间 0.618 的距离。既然已知从 RSI 低点到支撑区域的距离是 0.618，不用再量便可知道从 60 水平位的回撤距离是 0.382。你错过该点了吗？后面我们将再次深入讨论。图 1-5 中标注的重要点位都是趋势逆转的关键信号。随着各章内容引入更多的概念，你将开始深入研究同一指标在不同水平的细节问题。我们刚刚开始讨论技术指标，我不能确定很多令人惊讶的深层次信息大家是否能够理解。让我们更深入地挖掘。

到目前为止，股票交易员可能感到我们讨论的例子有些遥远。事实上，以上所有的定义都可以应用于个股图表。图 1-6 显示了卡特彼勒（Caterpilar）股票的周线图。很明显这个股票处于牛市之中，指标低点显示，每一次调整都符合牛市趋势的特征。RSI 在 40 和稍高于 70 之间运行，定义了牛市市场。低于直线 2 的指标高点在 60 水平之下波动。这可能是个警示讯号，需要密切观察：如果在这个危险区域回调并跌破 40 水平，市场有可能会向熊市转换。个股遵守前面图表中关于运行区间的指导原则。然而，有一个问题也许会被问道，是否人们从来没有真正交易过的综合指数仍然可以在同样的区间运行？

图 1-7 是标准普尔分类指数饮料（软饮料）月线图。不必关心这个分类指数代表什么含义，在此指标运行的区间法则（range rule）依然适用。这个指标在 1988 年和 1994 年回调整理，但是 RSI 指标仅仅下降到 40 ～ 50 的支撑区域。1988 年有很多迹象表明，一个大幅的上涨将要开始。你可以把这个特殊的分类指数想象成一个股票，因为它的权重大到接近可口可乐。不管标准普尔分类指数都包含什么股票以及权重多少，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其趋势的运行区间仍然有效。

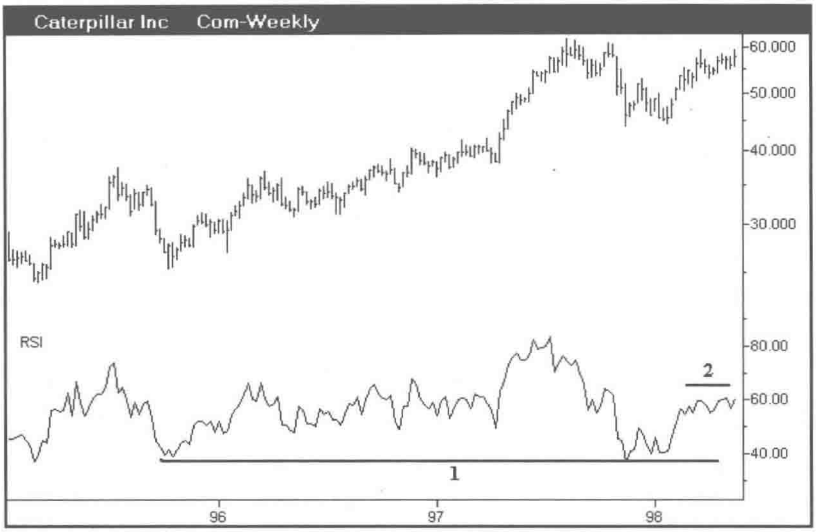


图 1-6 卡特彼勒股票周线图

资料来源：Aerodynamic Investments Inc., © 1996-2011, www.aeroinvest.com.

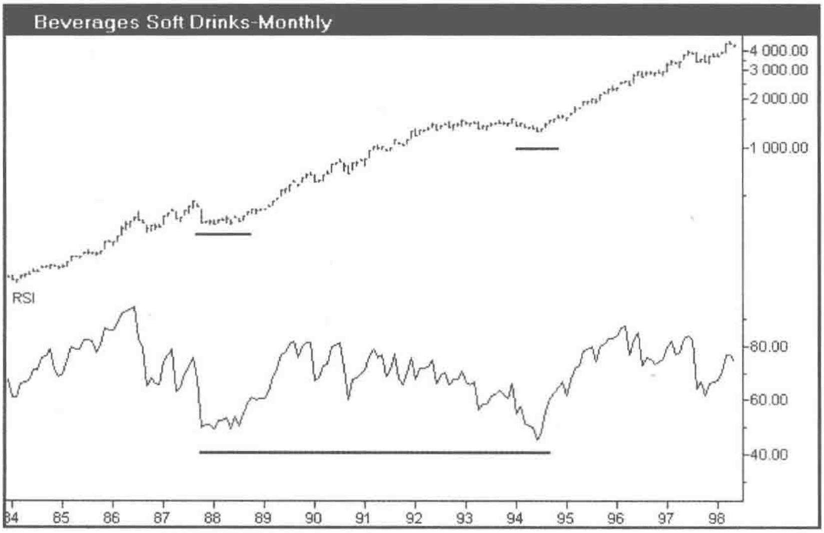


图 1-7 饮料（软饮料）月线图

让我们在更严格的市场环境下测试这个区间法则。我们将通过一个K线图建立一个模拟市场，描述两个市场的相对表现。在图 1-8 中我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建立了一个月线图，用电力行业标准普尔分类指数除以标准普尔指数的比值显示。这个指数正处于下降趋势中，这意味着相对于标准普尔 500 指数来说，电力行业的表现很差。如果指数上行，这意味着这个行业的表现优于标准普尔 500 指数。RSI 在点 2、点 3 和点 4 都显示了熊市的关键属性。因为这个行业相对于标准普尔 500 指数的糟糕表现，45 ～ 55 之间的重要支撑区域不断被跌破，表现出我们此前有关熊市讨论的所有特征。

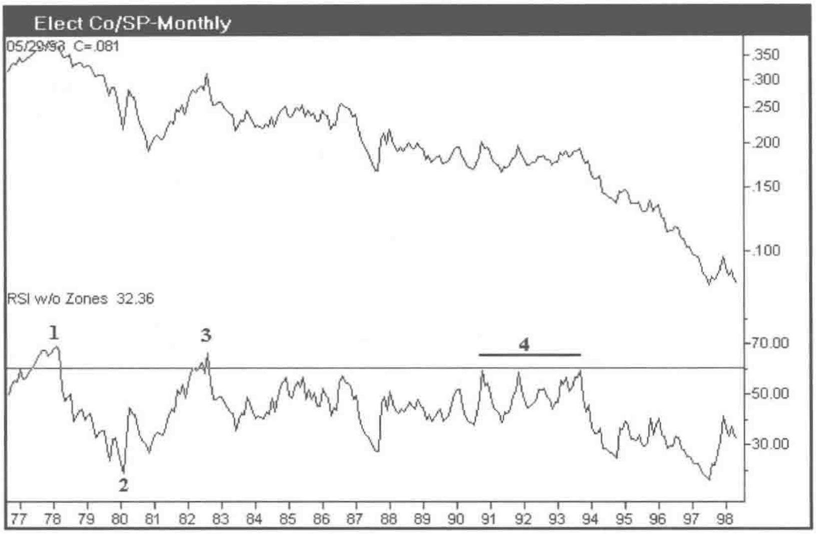


图 1-8 电力行业标准普尔分类指数月线图

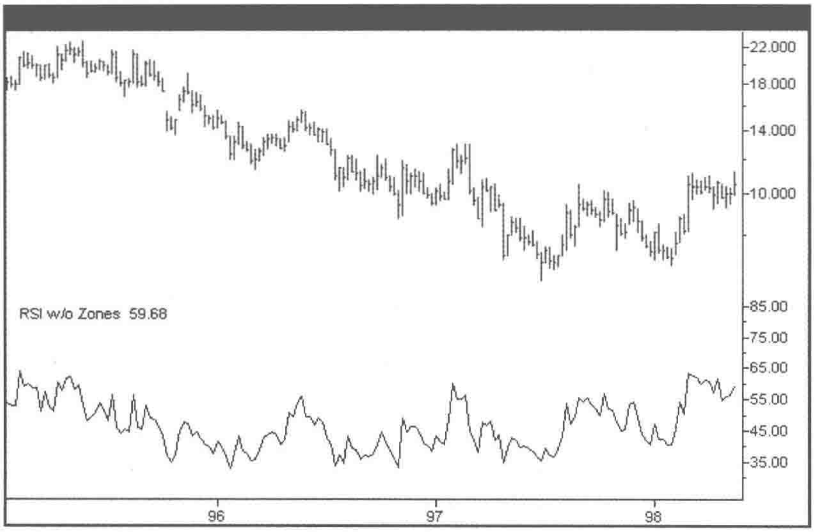
资料来源：Aerodynamic Investments Inc. © 1996-2011, www.aeroinvest.com.

至此你已清楚地看到区间法则可以应用于不同的金融市场，你可能会问是否与此类似的规则也适用于不同的时间跨度。图 1-9a 是 Novell 股票的周线图。为了比较，图 1-9b 提供了美国 30 年期国债收益率的日线图。在市场中，美国国债正在下跌，其表现与 Novell 股票相似。很清楚，这两个图表之间毫无联系，除了两个市场都处于熊市之外，也并无其他含义。虽然市场不同，时间跨度各异，但两个市场的 RSI 波动区间却完全相同。也许边缘地带稍有差异，例如国债的支撑区域是 25 ～ 35，而股票的支撑区域是 30 ～ 35，但本章开头介绍的那些原则仍然有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

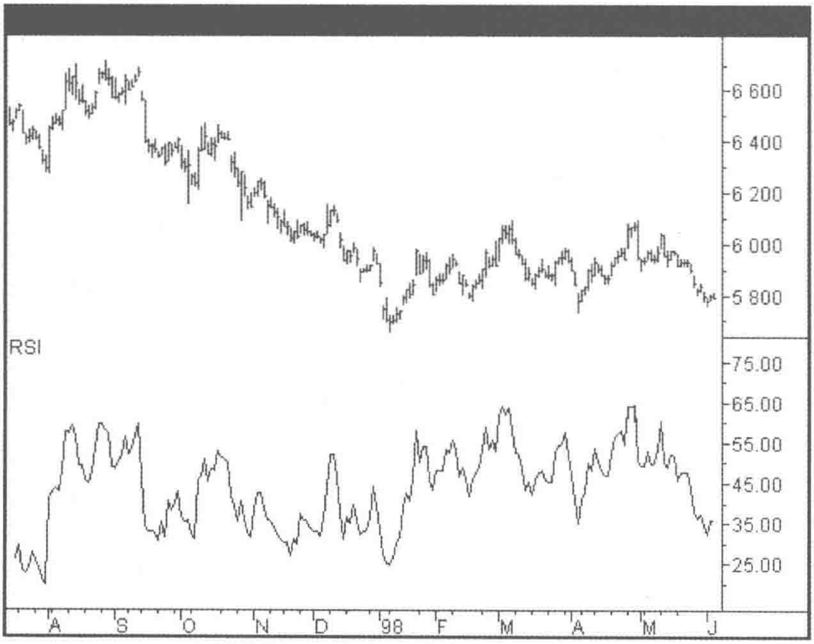
55 ~ 65 的阻力区域对两个市场都形成压力。

Novell 股票周线图



a)

美国 30 年期国债收益率日线图



b)

图 1-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里我们还未讨论的一种市场行为是横向盘整或称区间震荡。图 1-10 中，伯利恒钢铁（Bethlehem Steel）公司的月线图横跨了 15 年的时间。在此期间，伯利恒钢铁公司有气无力地进行区间震荡。即使这样，它仍然可以交易。RSI 的峰值都位于 55 ～ 65 的阻力区间，而关键的指标低点都出现在熊市典型的支撑区域。虽然是如此长时间的盘整，但其运行与我们前面讨论的德国马克美元汇率并无不同。

伯利恒钢铁公司股票月线图

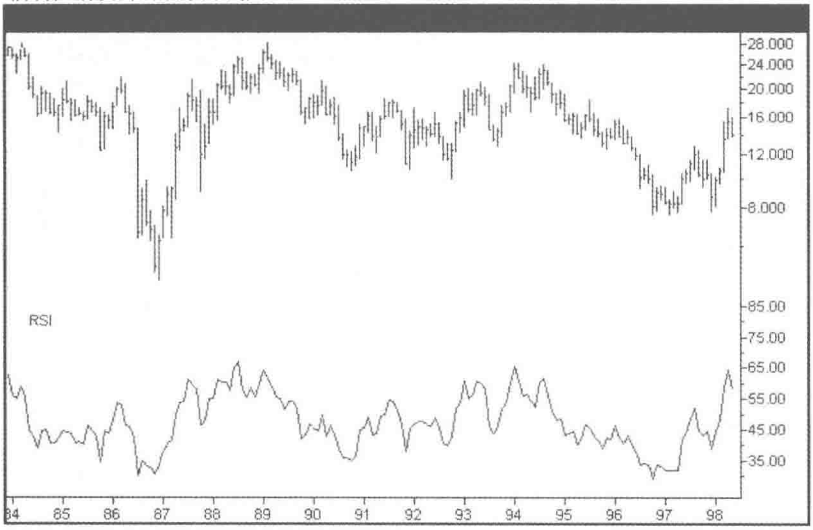


图 1-10

随着关于不同市场、不同时间跨度的一系列图表的讨论，你是不是心中产生了一个令人困惑的问题？“在这些图表中，RSI 到底在使用多大的时间周期？为了使案例中的指标运行在理想的区间，我们看到的是不同的周期吗？”答案是否定的。无论什么市场，什么时间跨度，所有图表的 RSI 都使用了 14 个周期的时间单位。每个图表都是如此。现在让我问你：“在运用这些区间法则建立正确的时间周期时，有没有什么地方可能会出错？”没有，除了——以后你会发现，RSI 还有特殊的价格预测功能，而最好的应用是 14 个周期的 RSI。因为这个原因，所有这些图表在 RSI 指标中都使用相同的时间周期。

我们可以在图 1-11 中乐观地总结本章的观点。杜邦公司股票的周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线图是令人印象深刻的理想的牛市图表。75 ～ 85 区间标志着顶部区域，40 ～ 50 区间的支撑区域标志着牛市运行期间的每一次回撤位。图表也显示了在这段时间内可以立即买入的信号。一个在 55 ～ 65 水平的价格新高仍在延伸，而 RSI 的 40 水平并未跌破。然而，随后的价格上涨将形成一个蕴含巨大风险的形态，我们在本书后半部分讨论波浪理论时将会看到这个形态。我们需要运用不同方法在指标中保持平衡。仍有很多未知的领域有待我们去一起探索。

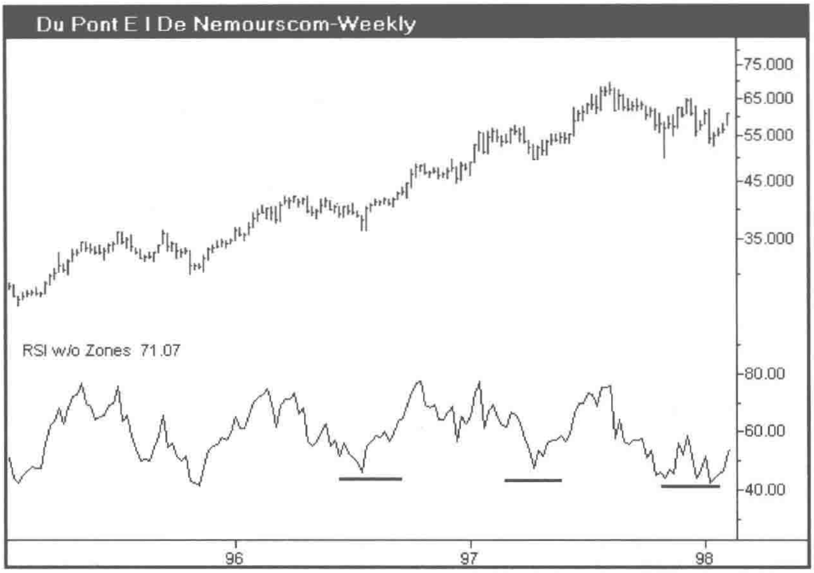


图 1-11 杜邦公司周线图

资料来源：Aerodynamic Investments Inc. © 1996-2011, www.aeroinvest.com.

最后补充一下，截至 2011 年，杜邦公司并未回到 1998 年的价格高点。在长达 10 年的月线图上，RSI 形成了一个在 66 水平附近的阻力位。现在 RSI 第一次超越了这一阻力位，但是从这个行业看来，这次超越似乎是一个独立事件。我们可以根据全球经济环境估计到上涨的概率，这里的关键是要不断评估内部和外部影响单一市场的资金流动。这些内容将在第 12 章中继续讨论，作为 RSI 运行区间论述的补充。分析方法并没有改变，但是在我们应该怎样做、做什么才成功方面，我们已经变得更富有经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章
Chapter 2

显著的交易周期并非时间对称

本书第 1 版向读者介绍了运用固定时间周期的传统方法。我从什么时候开始了深度研究周期问题的心灵之旅，对此我毫无察觉。现在我第一次尝试撰写周期问题，似乎有点晚了。本章包括运用扩展的斐波纳契比率预测市场价格可能发生转折的关键时机。图表显示那些传统的方法在实际交易中表现很差，不但描述的方法不够全面，讨论本身也缺乏足够的深度。一些周期分析的方法可能适用于战略分析，而其他应用分析更适用于产生交易信号。市场分析师和交易员的需求差别很大，交易员必须时刻保持警觉，确认什么时候一个方法比另一个方法更适用。这些差异来自人们对风险的敏感以及精确择时的需求。

周期对我们来说意味着什么？周期研究基金会（foundationforthestudyofcycles.org）在所有描述周期的定义中都没有涉及固定的周期。我们从编写市场软件的程序员那里得到一些启示。固定周期工具更容易编写代码，并且它们常常是大多数分析程序中仅有的工具，因此我们大多都从这些粗浅的工具开始着手的。但是同时软件供应商常常限制我们观察的时间长度，往往只提供 10 年的历史数据。我们很容易忽略一个事实，即**周期是随时间运行而不断重复的有规律的节奏波动**。如果某个周期不持续一段很长的时间，我们所认识的这种规律不可能是正确的结果。没有哪个可靠的研究机构会说周期是完全精确的，但是一些仍然相信完美的固定周期的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人可能仍会如此。的确，一旦“完美的”波动周期确定，必将改变时机的选择甚至颠倒市场价格的高点。这样运用周期是错误的。有规律的波动要比固定周期深奥得多。一个连续递进的数列 8、9、10，不断从 8 开始重复，也是一个可以重复的有规律波动周期。它是由塞缪尔・本纳（Samuel Benner）发现的周期，在 1876 年公开发表。图 2-1 是本纳关于生铁价格在 1834 ～ 1900 年期间的 9 年周期图。不久之后很多人信奉本纳的理论，这种特殊的周期具有 44 : 1 的胜率（win-to-loss ratio）。

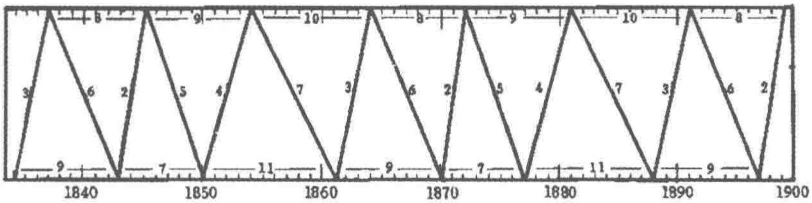


图 2-1 本纳关于生铁价格的 9 年周期图

资料来源：Benner' Prophecies, 1875.

思考下面的例子，太阳黑子的数量伴随着太阳电磁活动的其他信号，以 11 年为周期由盛而衰。我们用含有硝酸盐富集层的冰川时代的冰核来衡量这个周期，可以重现一些历史事件。这些事件，正如通过质子的放射活动进行测量一样，与太阳黑子和太阳耀斑的数量具有一定相关性。为什么我们会关注这些？持续涌动的太阳风以及形成的太阳风暴使地球的磁场发生变化，科学家相信这种变化将影响农产品的收成。如果我们在金融市场交易谷物，我们应该认识到这种关联关系：粮食短缺将导致政局不稳以及全球贸易的下降。

固定时间周期无法调整市场内在扩张和收缩的自然节奏。一个增长 – 衰退的周期具有扩张和收缩的属性，并且那些属性更容易在自然界而非在市场波动中看到。将一个橘子放在阳光下晒一个月，很明显它将逐渐萎缩，同时发生腐烂。但是很多人并未意识到，在以两轴表示的市场上（Y 轴代表价格，X 轴代表时间），这个过程也会发生。观察的时间越长，研究周期的扩张和收缩就越困难。一个 400 年时间跨度的黄金走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势图可能会呈现出固定的时间周期。但是当一个季线图（一根 K 线代表三个月）细化到日线图时，即使长期的周期择时恰逢重要的价格低点，也没有什么意义。时间周期提供给我们一个工具，它在更广阔的背景下，唤醒我们对有规律波动的意识，从而与其他技术方法一道，帮助我们认识和解释市场信号。当本书于 1997/1998 年初次写作时，描述日经指数图表的说明文字就阐述了周期的应用内容。让我们阅读这段未作任何改变的章节，通过十多年的交易经验和研究结果，对周期内容及其变化进行一次对比。

图 2-2 是当今世界最典型的对称周期市场之一：日经 225 指数月线图。图上画着一个 52 周期和一个 89 周期的循环，仿佛正在庄严地辩护：周期可测量、可预期，而且对一些市场来说异常准确。大约在 2005 年年底至 2006 年第 1 季度，这两个独立的周期循环给日本市场再一次造成了巨大的冲击，此时两个周期的末端近乎重合。我们知道周期具有叠加效应，多周期的末端在相近的时间叠加将加剧市场在这个时刻的下跌。

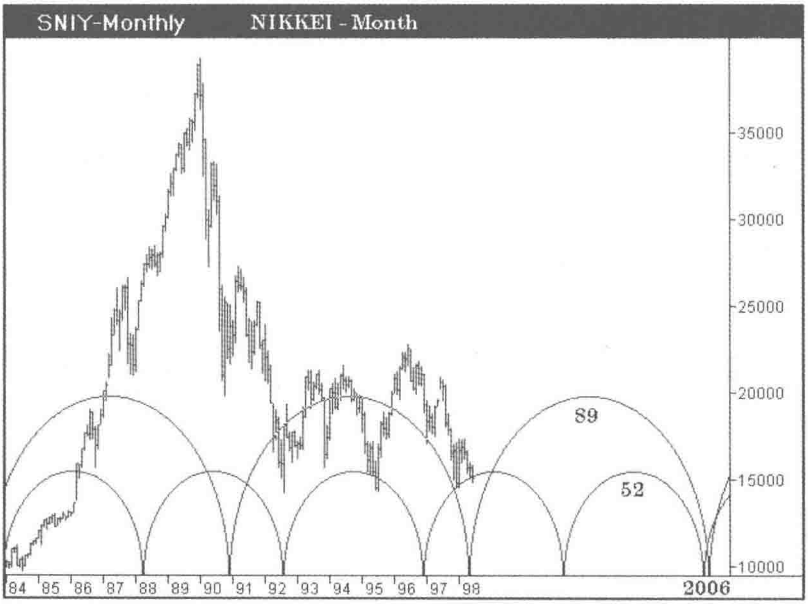


图 2-2 日经 225 指数月线图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-2 和图 2-3 描绘了相同的日经指数月线 52 周期循环，而在图 2-3 上用 85 周期代替了 89 周期。无论 89 周期还是 85 周期，二者都是从图表左侧视野之外的周期起点发起，在这些循环的第 2 个周期末端，形成了好几个市场低点。85 周期的循环准确地警告，一次下跌会在 1998 年 1 月发生。而 89 周期的循环准确地警告，一次下跌正在此时此刻——1998 年 6 月展开。运用 85 周期循环的交易员并没有错，但是如果他们认为日经指数 6 个月前已经构筑了一个底部，那么就可能对 6 月的下跌感到困惑。89 周期的循环与 52 周期的交界点警告，市场将在 2006 年早期出现重大波动。让我们将注意力从 89 周期转向 85 周期，预测一下 2005 年的情况，其下跌的特征可能会非常不同，因为周期的末端并未重叠在一起。也许可以这样理解，相对于 2006 年因为图 2-2 中周期重叠而形成急速下跌的锥形底部，2005 年将呈现一个温和的下跌。如果只是通过微调周期长度，即在这些周期中从 85 调到 89，我们对两个相近市场的解释和预测就被如此轻易地改变，那么什么是正确的周期运用呢？在现实中，一个周期并不比另一个更正确，我们从这些图表中可以看到，在 1998 年它们都具有预测价值。然而，如果新的价格数据被忽略并且今天所定义的的周期不做任何调整，从今天到 2005 年，因为市场自然的增长和衰退，两个周期都会出错。

在图 2-3 中，无论是 52、85 还是 89 周期，都错过了 1995 年 7 月出现的重要低点。我们将对这个特殊的低点做一个简要说明，不过让我们先谈谈市场的增长 – 衰退属性。一旦应用**增长和衰退**两个阶段，大多数交易员都会设想我们正在进入关于斐波纳契比率的讨论。让我预先划出这个理论的底线：如果我们提问“什么我交易市场中最重要的周期？”，斐波纳契周期预测理论不会给我们提供确定的答案。仅仅在月线图上告诉一位交易员 85 周期和 89 周期都很正确，这还远远不够。我们需要的是能够给予我们更高的预测概率的方法，而不是一个可以形成市场重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底部的 6 个月的时间之窗。然而斐波纳契比率本身并不能提供给我们确定的答案，当我们探寻什么东西在当前具有重要意义时，这个数学意义上的数列确实给我们提供了必要的信息。数列当然具有价值，但是斐波纳契数列可能产生更大的影响。

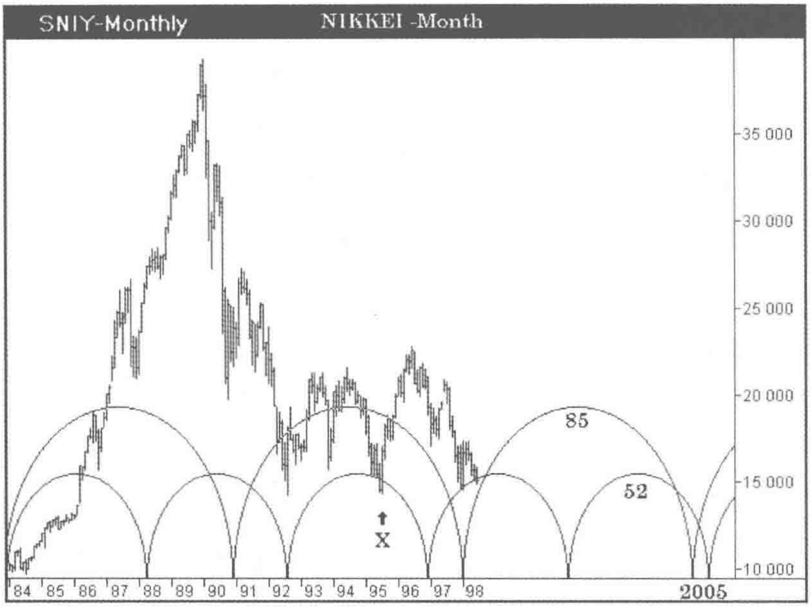


图 2-3 日经 225 指数月线图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies, Inc.

作为一个职业交易员和市场的学生，你一定会与卓越的意大利数学家、来自比萨的莱昂纳多不期而遇，他更为人所知的名字是莱昂纳多·斐波纳契（Leonardo Fibonacci）。可是你知道吗，斐波纳契并不是他的名字。那是一个绰号，是“filius Bonacci”的缩写。如果你刚刚接触斐波纳契，愿意接受他的理论而且不想刨根问底，那么请记住你在金融行业的谋生之道将与下面这些比率具有很大关系：0.146，0.236，0.382，0.500，0.618，1.00，1.618 以及 2.618，它们将直接影响你的投资损益。

为什么？这些比率已经存在了漫长的时间。1202 年，莱昂纳多·斐波纳契在他的著作《珠算原理》（*Liber Abaci*）中提到了它们，然而这些比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率实际上衍生于公元前4700年就在应用的数列，那时埃及人正在建造吉萨的大金字塔。大金字塔斜边的斜率几乎是精确的0.618。要建立这个数列，可将第1个数字加上第2个数字，第2个数字加上第3个数字，并且依此类推：1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，233，377，等等。这些特殊的数字作为移动平均线和指标内在的周期，非常富有价值。那些比率发端于这样一个现象，即在数列中任何大于3的数字，与后面数字的比率大约都是0.618或61.8%。在数列中任何超过5的数字，与前面相邻数字的比率大约都是1.618。在两个相隔的数字之间，较大的数字大约是较小数字的2.618倍，而较小的数字大约是较大数字的0.382倍。

关于这些比率，真正有趣的部分在于它们是在世上万物的兴衰周期中建立起来的，植物、动物、蔬菜、矿产以及（想必你已经猜到）市场。因为所有富有生命的实体都在展示和见证这些完全相同的扩张和收缩比率，莱昂纳多的数学理论被视作自然的法则。毫不奇怪这些比率在市场受到持续关注。市场的扩张和收缩完全遵守这一法则。如果你想了解更多，可以上网搜索。你肯定会发现最初这个问题涉及兔子的繁殖和增长，而且可以看到莱昂纳多·斐波纳契和达斯·维德（Darth Vader）[⊖]的观点完全一致。让我们看看斐波纳契数列如何应用于市场周期循环中吧。

在图2-4中我们看到的还是日经指数，但这一次换成了周线图。一个对称的固定周期循环标注在图上，显示在1993年年底和1997年年初恰好处于周期底部。这个图表还画着一些标着数字1～7的垂直的虚线。这些竖线以1995年的低点为起点。每根竖线的时间间隔都来自斐波纳契比率。这组线段被称为**斐波纳契时间周期**。在点1和点3的竖线正逢市场低点。点2、点4、点5、点6和点7则恰逢上升市场的关键转折点。这是斐波纳契时间周期困扰交易员的地方——不知道它们正在到达市场的低点还是高点。确实，关键的转折点意味着市场趋势的改变，所以我

⊖ 电影《星球大战》中的黑武士。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们假定从原来的趋势逆转。但是请近距离观察一下点 6。这是一个明显的斐波纳契周期，预示着市场高点。然而在 1997 年年初，点 6 的斐波纳契周期恰恰是紧接着一个对称循环周期的价格低点。这造成了严重分歧。哪个预示周期的方法是正确的呢？事后看来对称周期的底部更为坚固，但是斐波纳契时间周期也是对的——只是在点 6 形成的逆转没有走得更远。如何洞察一个信号的级别或者力度，对交易者来说这是问题的核心所在。

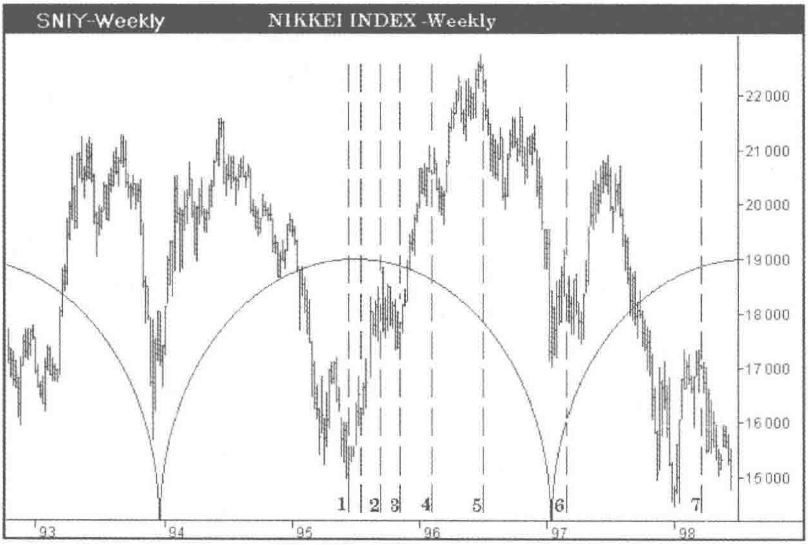


图 2-4 日经 225 指数周线图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies, Inc.

如果我们以接近 1993 年年底的市场底部（不在图上）为起点，划出另外一个斐波纳契时间周期，则这个周期不会与图 2-4 上标注的任何一个周期相交。这个新增的信息只是噪声。我们许多人见证了一个深度分析的斐波纳契时间周期的失败。研究本身并没有什么过错——正如放了一个炮仗，虽然声音很响，但并未产生什么重大的反应。似乎万事俱备，但是什么也没发生——一个臭弹，或者还有比我们所预料的更糟的反应。很多斐波纳契周期以数不清的市场低点为起点次第投射，它们形成一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇合点，在那里不同比率的周期相互重叠，或者形成非常密集的一簇。当不同周期或者斐波纳契频率的循环互相叠加、密集成簇时，会形成累积效应，这意味着市场趋势发生逆转的概率非常大。事实上，关于价格的斐波纳契回撤，其累积效应远远不及斐波纳契时间周期。

作为交易员，我们对对称周期和斐波纳契周期发出的错误信号都有所体会，它们往往是因为失误引起。这些失误都忽略了一个基本的前提，即没有静止不变的东西，因此，在用多种时间跨度重新调节周期构成时，不能使用线性或对称周期。图 2-5 是日经指数月线图。本图中仍然采用了图 2-3 中的 52、89 两个时间周期。在图 2-5 中，加入了一个 44 周期的循环，我们用更粗的线条绘制这个新的循环，它捕捉到了原来错过的 1998 年 1 月的市场低点。之所以选择 44 周期的循环，是因为它也捕捉到了图上点 1 对应的价格低点。在点 2，44 周期和 89 周期位置相近并且都对 1990 年低点崩盘式的暴跌做出了预测。在点 3，周期底部相对于价格低点略有滞后，但是这个周期对 1998 年 1 月的底部也稍有提前，此时 3 个周期在点 4 附近密集成簇。我们不知道哪个周期最重要，但是很明显点 4 附近的周期密集区所对应的市场低点都意义重大。至此仍有点 X 处的价格低点没有被任何现有的周期循环确定，我们需要增加更多的周期循环以捕捉到这个低点。

在图 2-6 中用粗线条绘制的是一个 56 周期的循环。它标注了 1995 年出现的重要低点。我们现在有了这样一张图表，至 1998 年为止它绘有很多周期，在所预测的两个低点之间都不超过两年。此外，这个粗线条的 56 周期循环还标注了 1986 年一波大幅上涨的起点。将来的周期循环还会继续按已经建立的这些周期出现低点吗？一个重要的观察是，很多关键节点的忽略是因为我们限制了自己的眼界，只去寻找适合我们假设条件的规律，忽略了那些可能不适合我们定义的信息。图 2-7 囊括了前面图表中绘制的所有周期。现在你换一种方式运用斐波纳契周期，看一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看发生了什么事情。在 1986 年两个周期的底部之间固定斐波纳契周期的起点，让斐波纳契周期随时间延伸。你并没有采用某个价格低点，而是采用对称周期的底部密集区作为起点，推演斐波纳契周期。结果斐波纳契周期不但全部落在市场低点，而且这些低点都具有非常重大的意义。点 1 显示了这次推演的起点。（2011 年增加的注释：市场价格在价格波动的极端位置结束原来的趋势，但是并没有开始新的趋势。新的趋势经常在未能延续原来趋势的第 1 次回撤开始。从第 1 次回撤开始计算，许多技术工具给出了更精确的预测方法。在经过修订的第 4 章中有更多这方面的阐述。）点 2 晚了两月，但是它还是大大早于对称周期最近的一点。点 4 确定了一个主要的价格低点，该点甚至在我们的周期图上未曾标示过。点 5 相对于此前所有的周期密集区和无数的对称周期底部来说，必然会成为最有意义的一点。至于点 6，它是周期密集区的尾声，将标志着无抵抗下跌的底部。

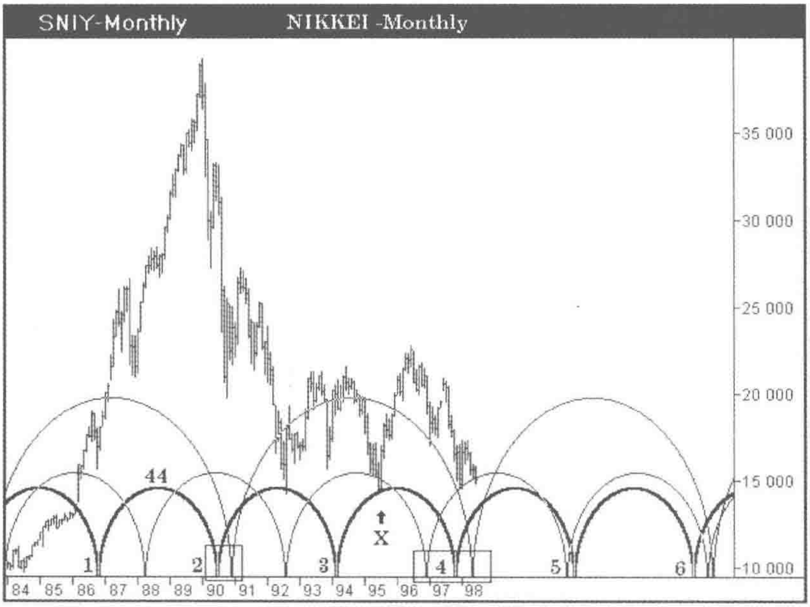


图 2-5 日经 225 指数月线图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

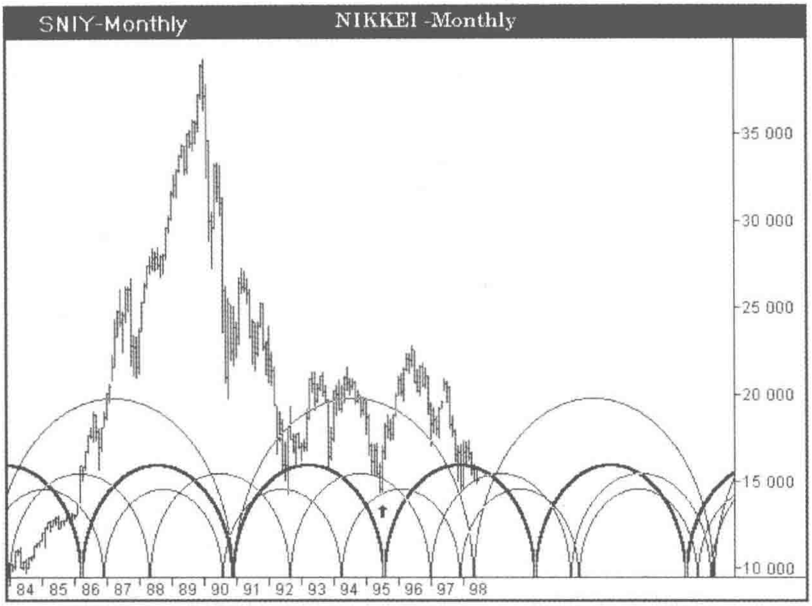


图 2-6 日经 225 指数月线图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies, Inc.

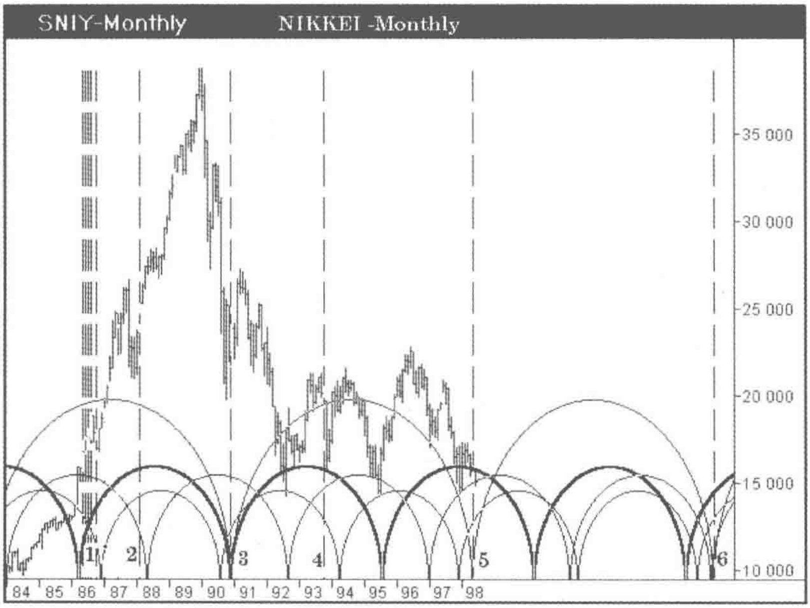


图 2-7 日经 225 指数月线图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technoltgies, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 1998 年之后，我从图上读到了什么信息？图 2-7 中下一个主要的周期会是一个重要的底部吗？不是。市场已经筑底，基本上是小幅震荡，起起落落，但周期循环已经预见了一个强劲上涨的开始。这极其重要，因为直到一个周期完成，市场可以一直顺势而为，而价格可以正好到达周期的高点或是低点。周期可以记录市场在哪里开始加速。

至此我们用日经指数介绍了两种周期：对称周期和斐波纳契周期。对渴求知识的人们来说，如果我介绍的方法并不正确，那我就不知道如何是好了。

周期循环告诉我，在历史上固定周期（fixed cycle）的表现光辉灿烂、富有创意，现在这些我们都已抛弃，这是我们自身的损失。当我们过度聚焦于交易信号的捕捉时，我们的思考就会变得非常浅薄。我们忘记了技术分析的优势并非在于最终的结果，而是有效研究工具的发掘，这些工具我们存放在智慧宝盒里，随时准备拿出来解决问题。随着经验的积累，识别那些在任何充满困惑的市场里都需要的工具会变得更为容易。

美国有三位伟大的周期分析大师。他们都运用技术分析工具观察我们今天来到了哪里，并且运用这些信息预测未来将去向何方。第一位是塞缪尔·本纳，他在 1875 年著有《本纳预言》(*Benner's Prophecies*)。这是对北美市场的繁荣和衰退进行广泛预测的第一本著作。图 2-9 是本纳书中的一张图表。他的书中包含斐波纳契比率，此前还没有任何著作对此做出过论述。

第二位大师关于固定周期的研究光彩夺目、熠熠生辉。他叫爱德华 R. 杜威（Edward R. Deway），周期研究基金会（Foundation for the Study of Cycles）的创始人兼总裁。他的所有著作现在都安全地保存在纽约的市场技术分析师协会（www.mta.org）。杜威先生的成就不仅在于他发展了周期理论，而且在不同的领域中他解释了我们对现代全球市场至今缺乏深刻思索的东西。他的周期理论非常重要，然而他的思考过程更富有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值。

第三位伟大的周期分析大师是威廉·德尔伯特·江恩（William Dellbert Gann）。他毕生的工作是研究市场图表在水平、斜线以及垂直轴线上的周期。他的成就主要在几何学、和声学、天文学时间周期的应用领域。简单说，江恩知道如何在时间维度中运用几何空间。有一些人强烈反对他的观点，因为大多数用江恩理论撰写的著作都使用了儿子的分析方法而非父亲的分析方法。威廉·德尔伯特·江恩是一位光芒四射的分析师，因为他能够用他的研究预见社会变迁、战争结局和市场运行。我将简要举例说明。

让我们看一看爱德华·杜威有关固定周期的研究工作。图 2-8 是杜威先生的研究，主要关于美国 1795 ～ 1939 年间房地产市场的情况。在这张图的下面有这样的说明：“图 8。主要的房地产市场活动。美国房地产市场指数（1795 ～ 1939 年），进行趋势调整之后，罗伊·温茨利克（Roy Wenzlick）先生编制。作者加上了一个 $18^1/_3$ 年的周期。”随后我用更粗的线条加重描绘了杜威先生的周期，使它更容易显现。这是一幅老式的手工做图，所以请不必在意这件复制品的质量。

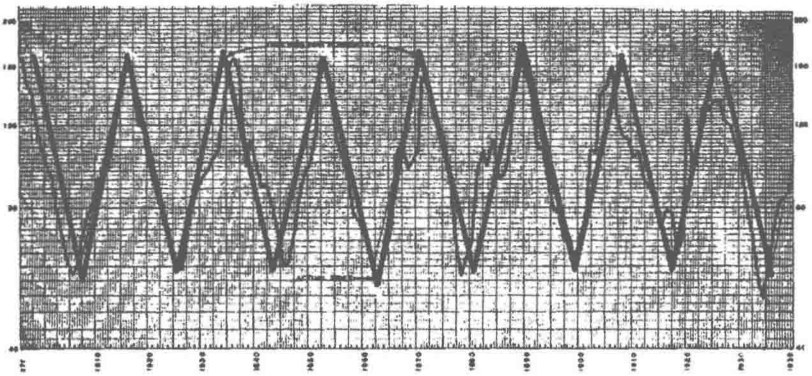


图 2-8 主要房地产市场活动（美国，1795 ～ 1939 年）

资料来源：Cycles Class Library Collection, Foundation for the Study of Cycles, 1987, Edward R. Dewey.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杜威先生注释说“进行趋势调整之后”，他是在告诉我们，原来的数据是无趋势的。一个使之趋势化的简单方法是建立一个某一周期的移动平均线和较长时间的 x 周期的移动平均线。用较短周期的数值减去较长周期的数值并且将结果画线。当较短周期均线与较长周期均线相交时数值为零，这就形成了一个摆动指标。当较短周期的数值大于较长周期的数值时，结果为正；当较短周期的数值小于较长周期的数值时，结果为负。在第 8 章中对此有一个实际的应用，在 RSI 和这个简单的摆动指标之间进行了比较——在强趋势中，这种比较变得更为有效。

三位伟大的周期分析大师已经名垂青史。如果周期大师们面对今天的市场该当如何呢？

若要将图 2-8 中杜威的房地产图表延伸至今，我们需要找出一个共同的分母。$18^1/_3$ 年的周期恰好是 55 的 1/3（18×3=54 再加 1）。用接近上一个周期的低点 1938 年计算（1 938×3=5 814，再加上 110——两个周期除以 3），得出 1 $974^2/_3$。这个时间记载着一个非常奇妙的起点，道琼斯指数从此展开了巨大的牛市行情。如果我们用 1938 年加上 4 个周期（220）的 $^1/_3$，此时周期低点将会是 $2011^1/_3$。你也许会想“房地产市场是在 2008 年崩溃啊”。非常正确，但那是崩溃开始的时刻，现在它仍在持续，并且直到本书写作的时候 2011 年 3 月，还没有到达底部。你需要将杜威先生的这个周期和稍后讨论的江恩周期结合起来。杜威先生的周期数据始于 1795 年，直到今天仍有价值，它向我们揭示了美国经济周期的转折点。

大多数软件供应商都只提供 10 年之内的数据。购买历史数据非常困难，而且十分昂贵，甚至仅仅在程序中阅读数据文件，就常常需要定制软件。很少有人会花费精力将我们前辈的周期研究跟当今的市场数据联系起来，这毫不奇怪。改变这种状况的唯一途径是将你的需要与你的软件供应商进行沟通。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个疲软的房地产市场意味着经济下滑。了解房地产市场的变化节奏将会让我们对市场风险的认识变得敏锐。我们知道，正如历史上**所有**泡沫的破裂一样，房地产泡沫发展到极致必然伴随着巨大的经济崩溃。可是作为交易员，我们并不知道什么时候崩溃会发生——或许有人知道？作为交易员，我们不会根据这些信息就建立市场头寸，但是当崩溃发生时，我们可以清楚知道它的降临，并且会立刻认识到那个时刻所蕴含的深刻意义，进而利用新的趋势正在形成的这种先知先觉，选择更好的交易工具。当我们周围的人仍然充满困惑和感情用事时，这种分析已经为我们的果断行动做好了准备。我们可以立即行动，因为我们已经把预计的行动计划准备就绪。

本纳先生的研究还在杜威先生之前。本纳在 1875 年关于斐波纳契周期的研究中也曾论及房地产市场的价格以及经济的繁荣和衰退。他的著作《本纳预言》非常罕见，并且极为重要，因此在我们继续讨论之前，我先在这里摘录这本书的部分内容。请特别注意我用粗体字显示的那些文字。

这个国家的经济衰退，伴随着金融危机，可以被非常确定地预言。本书关于 1891 年经济衰退和金融危机的预言，是基于无法避免的经济周期，它曾经被交易法则证实是正确的，并且受自然领域运行规律的影响和支配。

1873 年的危机就是一次经济衰退。我们的货币不再基于铸币（铸币特指黄金和白银），而且银行在危机时期只是短时间内暂停货币支付。

1854 年和 1855 年的财政报告指出，根据 1787 ～ 1798 年的联邦宪法，没有人比美国人民享有更多的幸福，在那个时代，也没有哪个国家更富强。在直至 1800 年的整个时期，金属货币大量流通。此后有了银行，所有的一切都变了，它们恶化了国家良好的运行环境，摧毁了人们之间的信任和信用体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 1815、1816 和 1817 年，银行纸币的发行量超过了所有铸币的总和。在 1818 年，银行热达到顶峰，超过 200 家新银行在各地筹建。联邦银行和地方银行的共同问题是，它们在全国大量消灭了金属货币，在 1819 年，当商业活动到达顶点，货币开始紧缩，导致大量银行和个人破产。在贸易上，经济危机产生了灾难性的后果，**全国 9/10 的贸易公司倒闭**，其他还在勉强营业，灾难遍及整个美洲大陆。

2/3 的不动产从所有者转移到了债主手中。

1830 年，一个银行家在给美国国务卿的信中这样描述那个时期：

“1819 年的灾难严重影响了社会环境和财产状况，在很长时间内美国工业只能存在于我们的记忆中了。

“突如其来的货币匮乏在 1822 年春天开始盛行。1825 年爆发了数量庞大并且不断蔓延的破产风潮。1826 年，银行和其他金融机构发生了巨变。1827 年贸易中的货币短缺是灾难性的，令人无比惊慌，而 1828 年的显著特征是所有商业领域的制造企业和贸易公司的破产。”

在 1828 年以后，经济状况继续萧条，动荡的环境一直持续到 1834 年——一个在所有的商业领域都极其乏味的年头。此后贵金属股票快速上涨，经济改善，在 1835 年和 1836 年，黄金和白银的进口数量都有巨大的增长，银行增加了贵金属储备（黄金和白银），相应地，它们发行了银行票据——而每一次纸币的增长都导致新银行的建立。

1830 年国有银行的数量只有 329 家，资本金为 1.1 亿美元，根据财政部的报告，在 1837 年 1 月 1 日银行数增长至 624 家，若将分支机构包括在内，则增长至 788 家，实缴资本为 2.9 亿美元。

事情发展到最后，必然盛极则衰。在 1837 年 5 月，由于价格崩溃式下跌，**所有银行**暂停金银兑付，经济动荡席卷整个国家，涉及商业、制造业以及所有贸易环节。这一年形成了我们经济周期（panic cycle）中的第 2 个重灾年，从 1819 年算起正好是第 18 个年头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从一个经济周期到另一个经济周期，历史再度重演，相似得简直不可思议。整个商业领域自1857年的灾难之后沿着同样的路径下滑，其时代特征宛如1819年萧条过后直至1837年的阶段。到1861年，所有的商业活动衰退到了极点，在此之后贸易活动开始逐渐增多，到内战期间变得非常活跃。这种状况一直延续到1865年，直到一个短暂的事件发生。请读者观测验证，如果以后发生经济衰退和金融危机，这场灾难将成为有史以来最悲惨的全国性灾难。然而，经济周期并未完成。直到1870年国家的商业和贸易领域仍在半繁荣状态持续，此后商业活动才趋于活跃，商业和制造业的所有领域都蓬勃发展，在1871年和1872年，铁路建设在世界上取得了令人惊讶的成就。但是该来的迟早会来，1873年9月，繁荣走到尽头——崩溃式的衰退到来，并且波及整个贸易、制造业、铁路和工业体系，衰退仍在蔓延，我们还没有着陆。

在1819年、1837年、1857年、1873年的衰退之间，是这个国家相对于衰退阶段的历史长卷。我们发现，从1819年的经济衰退开始，18年后发生1837年危机，再20年后发生1857年危机，再16年后发生1873年危机——形成16、18、20年的周期循环。20年的周期已经于1857年完成，16年的周期结束于1873年，又拉开了新的周期循环的序幕。**在这个周期循环中，衰退耗时54年完成一个轮回，当前这次周期将持续18年，并于1891年结束，那时下一轮衰退将会爆发，并将带给我们一系列苦难。**

本纳关于1891年的预言怎么样？如果允许本纳加一年或减一年，他在书中的预测就非常精确，恰逢周期低点和周期高点。这就是这本书流传至今并且无数次再版印刷的原因。图2-9是他用于预测的周期。这本书是同类作品的第一部著作。

在1837年、1857年、1873年和1893年，纽约房地产市场的繁荣在房价崩溃、泡沫破灭后结束。在1837年、1857年、1873年以及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1892 ～ 1893 年的记录中，导致纽约房价崩溃的原因是国家经济的衰退（或者“恐慌”）。我们研究经济周期的一个途径是通过报纸广告。将我们当前的历史完全用电子方式记录，对我们来说是最富有智慧的事吗？《纽约时报》有些文件可以用来搜集历史数据以供研究。根据前纽约市长菲利普厚恩的介绍，1826 年纽约土地价格从 100 ～ 150 美元提高到 2 000 美元。当银行破产、经济萧条，很多西部 100 地区（West 100s）的房价，1836 年 9 月价值 480 美元，而在 1837 年 4 月只能卖 50 美元。

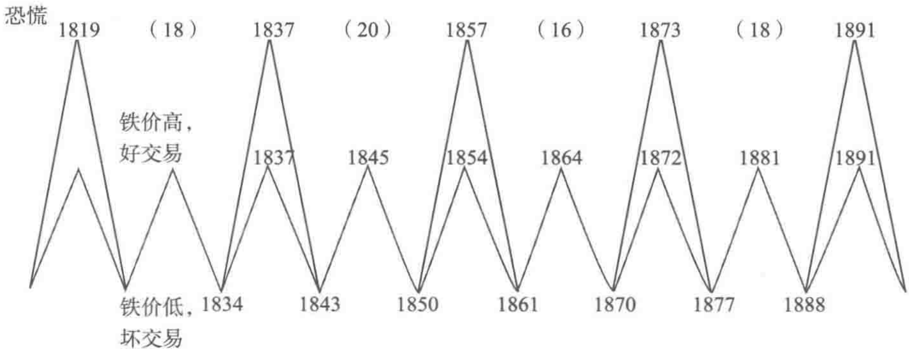


图 2-9　猪 – 铁市场周期（1800 ～ 1891 年）

资料来源：Benner Prophecies, 1875.

大萧条在纽约证券交易所 1929 ～ 1930 年的崩盘之后降临，但它并不是美国历史上最大的衰退。虽然我们在学生时代了解到这是美国经济史上最坏的时期，但在本纳描述的 1819 年，9/10 的工商业都破产了。

非常有意思的是，本纳声称从一场衰退到另一场衰退需要 54 年，而杜威也定义了一个 55 周期的季度性循环，或者 $18^{1}/_{3}$ 年，这恰好是本纳周期的 1/3。如果我们把本纳关于 1891 年的预言作为一个衰退周期的起点，加上 54 年一个周期，到现在正好落在 1999 年。事后我们知道衰退真的发生了，但不是房地产市场的衰退，而它常常伴随着经济周期起起落落。周期准确地记录了人类的心理变化，从 1999 至 2000 年早期的顶点步入恐慌和衰退，导致此前的互联网公司黯然失色，很多网络公司关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

门大吉。

我们在这个例子中学到的是怎样利用周期分析获得智慧，在一个意义重大的历史周期中，我们身处何方。这比探寻某一个入场点并建立一个新的交易部位更有价值。但是你是想要一条鱼呢，还是想知道整个鱼群藏身之处？这是我在 1996 年第一次研究周期时迷失了方向的原因。在一幅宏大的历史画卷中，知道我们身在何方并无意义。但从这些周期中我们可以提出重要的问题，比如，这些事件怎样造成了重大的经济衰退？注意本纳是如何关注金银储备的下降以及涉及纸币价值的公众信心的变化的。这些因素对过去的周期性衰退一直起作用吗？我还是请你做出回答吧，因为对这个问题的研究非常重要。一个比较简单的办法是浏览市场崩溃前一年的有关报纸。广告、房地产信息、招聘启事、社论、新闻，所有这些都含有一些心理模式，它们将为你展现可以预期的具有普遍相似性的人类心理模式。

我在北卡罗来纳州有一所学校，致力于培养高级交易员。我所做的一件最重要的事情，是向他们表明一个问题或者一件毫无规律的事物如何能转化为一个学习的机会。不要在未知的领域面前逃避。不管交易员怎样来到学校，无论什么文化或技术背景，我都会将他们带到一个此前他们从来没有考虑过的令人困惑的境地，他们必须用不同的方式思考：怎样才能增加获胜的概率。许多人耸耸肩并且声称他们不知道答案。优秀的交易员会发现机会并且愿意进入未知的领域，优化他们对事物的理解。而最糟糕的反应是人云亦云，没有真正理解那些答案，而假定它们是正确的。

对我们的货币失去信心的忧虑，形成了一个杜威和本纳都曾经警告过的消费者心理周期。他们制作的图表应该让我们思考当前正在积聚的风险。我们也需要发问：“在经济周期的衰退期过后，什么因素对复苏起作用？”两位大师当时都认为制造业是关键。今天仍是如此。这意味着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在美国教育是关键因素，因为我们必须制造别人无法制造的产品。竞赛已经开始了。但是对很多国家来说，制造业是与外销产品联系在一起的，那意味着你需要有一些货币知识。很多股票交易员认为他们不需要花时间分析货币。但是如果你分析一下黄金类股票 GFI 和 NEM，会发现它们的价格运行并非完全同步，经过更深入的研究，你会意识到 GFI 的收入流是以南非货币兰特计价的。**你成了一个外汇交易员，不管你是不是希望如此**。这并不是说一个分析师要变成基本面分析者。它只是向你表明，为了在这个全球化的市场环境中做得更好，我们在图表、指标、周期和市场相关性方面看到什么，我们就必须思考什么。

我们难道不应该自问：“发生金融危机以后，有多少情况下会爆发战争呢？”在金融危机和政局动荡之间，有时间上的相关性吗？这些情况会有损人们对货币的信心吗，比如战争爆发，导致政局动荡的开支剧增以及食品短缺，或者有如过江之鲫的慈善家热衷于社会捐助而导致政府债务不能继续维系？不管是什么原因，这种自省有助于我们关注更为宽广的市场领域，借此稳定地提高我们预测成功的概率。如果讨论不再继续深入，只停留于观察周期如何在日经指数上运行是肤浅的。

让我们进一步讨论杜威的研究。图 2-10 是杜威关于国际战争指数在 550 ～ 1957 年的研究。周期间隔是 10.8 年。我们知道太阳黑子和太阳风暴的活动周期是 11 年，农业生产也存在 11 年的周期。地球上磁场发生变化也具有相似的周期，这是影响天气模式的一个因素吗？要确定一组数据是否影响另一组数据，需要进行统计分析。但是首先你得有数据，还要足够多。

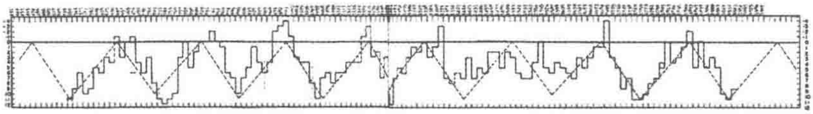


图 2-10 550 ～ 1957 年国际战争指数

资料来源：Cycles Classic Library Collection, Foundation for the Study of Cycles, 1987, Edward R. Dewey.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-11 是杜威关于欧洲小麦价格 1500 ～ 1869 年的长期走势图。这个数据由贝弗里奇勋爵（Lord Beveridge）搜集，就是他发现了小麦价格存在 54 年的周期。这个周期在我们的讨论中频繁出现，这很有意思。

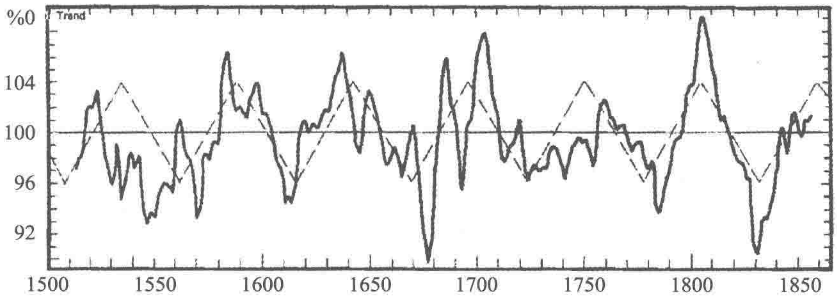


图 2-11 欧洲小麦价格（1500 ～ 1869 年）

资料来源：Cycles Classic Library Collection, Foundation for the Study of Cycles, 1987, Edward R. Dewey.

杜威用独创的方式对反映人类心理和活动的变化周期进行了研究。他的思考打破了常规。这是他的研究中最精彩的部分，也是我们今天的研究中容易忽略的部分——如果我们只是在一个单一的市场专注于交易信号的话。如果忘记了我们进行周期研究的原因，我们就会很容易迷失研究的真正目的，即在一个复杂多变的全球环境中增加获胜概率。交易信号并不是孤立地出现。

在图 2-12 中我们看到杜威关于美国 1826 ～ 1948 年长老会教堂数量增长的 9 年周期。杜威真的在研究教堂数量的增长状况吗？并非如此。经济衰退时教会成员增加，经济繁荣时教会成员减少。杜威并不是唯一一个通过对公众的不同习惯和趋势变化进行经济周期研究的人。

第三个美国的周期分析大师或许最少被人理解。江恩的学生中很少有人发现，跟至今仍在发行的 1951 年修订版相比，他的《如何从商品期货交易中获利》（*How to Make Profits Trading in Commodities*）[㊀]第

㊀ 此书中文版已由机械工业出版社出版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 版（1941 年）绘制了完全不同的图表。1941 年的版本印册很少，以至于其勘误都可以手写更改。此外，1941 年的版本更像是一个非常开放和不加掩饰的对话，我猜这是基于对当时欧洲日益增长的战争情绪的担心。

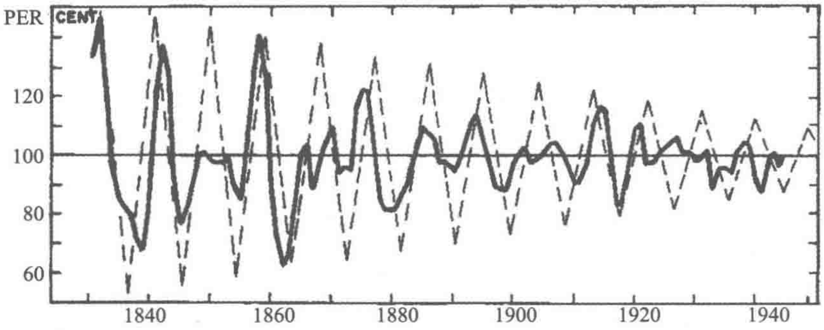


图 2-12 美国长老会教堂的增长（1826 ～ 1948 年）

资料来源：Cycles Classic Library Collection, Foundation for the Study of Cycles, 1987,Edward R. Dewey.

江恩在书中写过一个段落，标题是“为什么希特勒将输掉战争”。注意这个市场的学生正在进行战争预测，而时间是在**日本袭击珍珠港并导致美国加入第二次世界大战之前**。他关于战争为什么就是较量（fought）的观点至今仍然正确。然而江恩是一个市场技术分析师，他运用这些知识发展了一套宏大的理论，他必须用之进行交易并且生存下去。江恩写道：

在详细讨论为什么希特勒会输掉战争之前，分析这场战争为什么而战非常重要。我们看了很多报道，称这是一场反对纳粹主义的战斗，这场战争正在成为捍卫民主和航海自由的战斗。这并不是战争进行的真实情况，当战争结束后，硝烟散尽，整个世界和社会公众将会知道，这场战争到底为什么而战。

这场战争与任何一场战争相比并无不同。它是一场为经济霸权，即决定谁是未来世界经济的统治者而进行的一场较量。德国妄图控制价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并且控制全球经济，英国也想这么做。苏联还是要这么做。

现在美国出现了新的玩家，他们希望控制世界上的一切。英国总是为维持航海自由和控制世界贸易而战，而英国知道在战争结束之后和美国、苏联一道决定贸易关系是充满智慧的决定。德国将输掉这场战争，因为它们没有控制海洋。由于美国和英国控制了海洋，它们将支配世界的贸易。

与历史时期相比，希特勒进攻苏联的战役在相同的时间里并未取得拿破仑的进展。希特勒拥有发动战争的先进战争机器，攻势凌厉。然而闪电战并未赶上拿破仑骡马的脚步。一定是哪里出错了！本人的观点是，希特勒的“滑铁卢”在他进入苏联那天就已经写下了。锁链的强度取决于它最脆弱的一环。没有人会聪明到无人超越的地步。那些奋力抵抗希特勒的国家将会发现他的弱点，这些弱点将导致希特勒的毁灭，而德国将输掉这场战争。

江恩 1941 年出版了《如何从商品期货交易中获利》一书，此前还没有类似这种关于战争的评述，这显示出他高超的研究水平，而其观点已经被证明无误。在今天流行的 1952 年的版本中，江恩除了删除了关于战争的评论，还删除了一些参考图表。为什么？江恩希望我们看到，在他 10 年以后修订第 1 版的时候，他可以证明精确的相同时间周期的应用。

我对固定时间周期的研究越深，这种观点就越清晰：从长期看它们是最大的价值所在。人类活动在短期内很难去认识，而较长的时间周期将使交易员和分析师们对他们正在工作的交易环境保持更警觉和更睿智的认识。

关于固定时间周期存在的一些问题，在本书第 1 版中曾经有所述及，现在我找到解决方案了吗？有没有一种更好的方法选择进出市场的时机？当市场即将形成一种价格形态且没有趋势，我们能得到信号吗？是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，有更好的交易工具，当应该远离市场时我们会得到信号提醒，但单单这个信号对风险管理并无意义。

在我看来，对择时交易问题，W.D. 江恩的研究已经提供了一种更好的解决方案，但他的研究在长期具有特别的价值。不论本纳还是杜威都称我们现在的市场富于冲突，但是为什么江恩却称今天的市场充满动荡？

江恩发现了一个很长的时间跨度，他描绘为 56 年周期，或“大周期”，它来源于数字 144。在江恩的著作《市场预言的数学公式：掌握价格、时间和趋势的数学计算器》（*Mathematical Formula for Market Predictions: The Master Mathematical Price, Time, and Trend Calculator*）中描述了 12 平方的重要性。大周期稍后将在第 9 章进行讨论，那时我们有机会看看江恩关于精确的价格和时间目标的研究成果。不过现在你需要一个他的技术分析应用在最近市场上的可信案例。

江恩关于市场择时的研究可以在戴维·凯勒（David Keller）编写的书里发现：《技术分析的突破：世界顶尖高手的新思想》（*Breakthroughs in Technical Analysis: New Thinking from the World's Top Minds*）。我获邀撰写第 5 章。这本书写于 2006 年，并于 2007 年出版发行。在书中你将看到这样的内容：“江恩的预测方法发出信号，2008 ～ 2012 年将会是非常困难的时刻。”在书中我试图警告读者，因为在时间坐标上这是一个令人恐惧的周期时点。至今为止，江恩的周期理论在当前的市场上表现得非常出色。江恩的这个特殊时间周期与巨大的社会动荡有关，它由战争、经济和金融危机、政局动荡和食品短缺引发，已经延续了 100 多年的历史。作为一个交易员，虽然我不知道**为什么**有一些事情会发生，但这并不对我造成困扰。只需要给我那个时间目标，突然间我使用的其他技术方法似乎都变得更为有效，并且更容易理解。

如果江恩理论预言 2008 ～ 2012 年是艰难时期，并且我们可以活

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着渡过这次劫难，那么它能告诉我们下一个熊市再次在全球市场降临是什么时候吗？当然可以。这个周期以及它和其他次要周期的汇合点是在2019～2021年。

然而，知道一个时间目标并不意味着研究的结束。首先，人们必须接受江恩的周期信号，2008～2012年的熊市尚未结束。因此，我们需要思考这两个时间点是否具有联系。一个市场会主导其他的市场吗？如果有市场的主导者，我们是专注于这个市场的脉动，例如中国，还是专注于我们自己的市场？

江恩的时间分析应用周期来自自然规律和摆动规律。关于这个主题的著作多如牛毛，但都不值一提。人们没有认识到，在19世纪晚期和20世纪早期的著作中，自然规律一词是用来描述天体的运动。用今天的话说，天文学才是对自然规律的研究。如果你是一个初学者，那么请专注于天文学这门科学，远离占星术。最终你会在这两者之间找到联系，并开始研究占星术。但这只是**数学意义上的**差别，你可以用每日的星相来准备一篇专栏文章，或者撰写一篇天空正在陷落的富有感情的通讯，二者都可以发表。当你读到“自然规律”这个短语时，你可能会想到命运占星术，对此我没有任何兴趣。来自美国航空航天局（NASA）网站的数据能够被卡方检验等所验证。我希望在自己的银行账户承受风险之前先经过数学验算，希望你也如此。

事实上，54年的周期可以完全失效，正如1960年。固定周期的信徒们这样描绘周期的波动：无数周期相互叠加产生的累积效应，加强或减弱了周期的波动力量。但是当一个强周期再次出现时，这种描述并没有回答为什么一个具有初始间隔的周期开始于某个时间，并从那时开始持续出现。答案是自然界并不依赖于固定周期。

江恩是在三个坐标轴上发现目标汇集的大师。他在横轴（价格）、对角线（形状）、纵轴（时间）上确定目标。如果你理解价格横轴上目标密

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集区的概念，就很容易理解时间纵轴上目标密集区的概念。

价格目标密集区（confluence price target zones）的概念将在第 6 章进行讨论，这也是我的另一本书《斐波纳契分析》（*Fibonacci Analysis*）的研究焦点。价格目标密集区是一个很小的价格区间，在那里不同的斐波纳契比率密集地排列在一起。它们必须是不同的斐波纳契比率，来自数个不同的价格区间。这些价格目标区之间并不在横轴上形成固定的间隔。因为市场扩张和收缩，目标区之间的距离并不规则。事实上已经发现，在时间轴（纵轴）上周期波动之间的变化间隔，可以用自然规律的科学所解释。

图 2-13 对中国上海综合股票指数进行时间分析，初步测试了其发展周期。江恩在他早期的著作《股票行情的真谛》（*Truth of the Stock Tape*）中曾说：“最重要的东西是时间因素，每年的预测我都靠它大放异彩。”在著作《空中隧道 》（*Tunnel Through the Air*）中，江恩通过虚构的人物罗伯特声称：“我已经决定了最大和最小的时间周期，它们将在国家、人类和市场的历史上重复出现。”

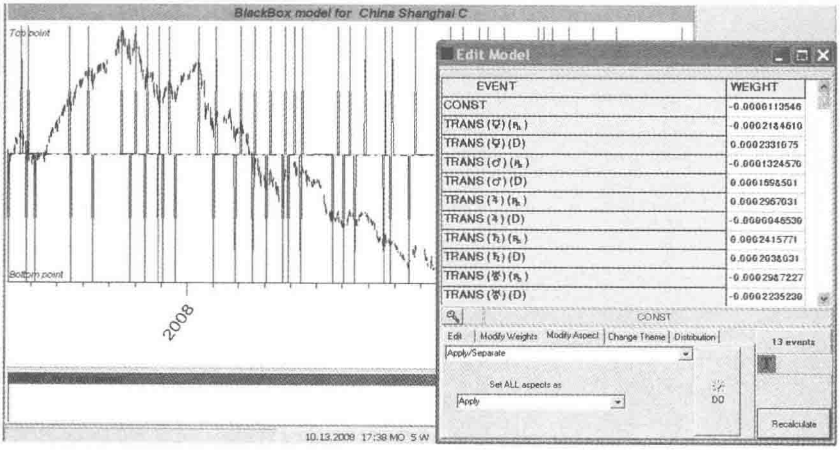


图 2-13 中国上海综合股票指数时间分析

资料来源：Market Trader Gold, Alphee Lavoie and Sergey Tarasov.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 2-13 中检测的特殊事件被称为退后周期（retrograde cycle）。我们将在第 9 章对江恩的一些方法做初步的介绍。

虽然本纳、杜威和江恩用不同的方法绘制周期图表，并且专注于一些开始时颇为相似的事物，但是他们具有一些更有价值的共性，他们都是思想家。他们基于过去的波动模式，运用周期理论进行预测，并且明确指出了影响经济环境变化的确切时间。

延伸阅读

Dewy, E.R., with Mandino, O., *Foundation of the Study of Cycles*, New York: Hawthorn Books, Inc., 1971.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 章
Chapter 3

为摆动指标设置和调整周期

因为随机指数是业内广泛使用的指标之一，所以很方便由此开始讨论如何设置初始周期。正如在第 1 章中所说的，报价供应商在它们的工具中使用相同的默认周期。随机指数通常是初涉技术分析的交易员加载市场数据的第 1 批指标之一，专业交易员利用这一点在短期市场运动中大获其利。

我们将标普 500 指数期货市场绘制成 3 分钟图。很明显，当市场在 1 分钟内移动 20 个点时，这将非常可笑。市场有时表现出完全不同的个性，知道在一个给定的环境中使用何种技术工具是最基本的要求。在迅速崩溃的市场环境下，我个人从不使用在 0 和 100 之间运行的常规的摆动指标。由两条简单移动平均线构成的一个简单的非趋势摆动指标，将保持在最好的时点开始和结束交易。让我们看一看两条简单移动平均线之间的价差，例如在从 1 到 9 的周期。但是标准的摆动指标不需改变它的应用情况。

图 3-1 是 1998 年 6 月 12 日标普指数 9 月合约的 2 分钟图。数据非常完美，以至于假如我改一下时间单位，你会相信它是 60 分钟或者日线图。但是如果价格波动并非如此清晰可见，不要使用这么短的时间周期。我很少在债券市场使用 20 分钟以下的数据。同样，请记住 2 分钟图都是应用在紧急情况下，例如快速的瀑布式下跌。我们使用的时间周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期应该递减而非递增。它只有在这种情况下应用：在进行长期的全面分析之后，从月线图递减至更短的时间间隔。我强烈建议你不要使用逐笔成交图（tick chart），因为你将被迫在一根K线之内绘制一个固定数量的交易，而不是在一个固定的时间单位之内绘制发生的交易数量。如果你使用艾略特波浪理论作为分析方法，波浪结构在逐笔成交图里将会被扭曲。如果你需要在不同的图表格式下观察价格数据，建议使用蜡烛图或者考虑使用点状图。标普指数的时间周期可以考虑使用100/3或者50/3。为什么使用这么特殊的周期？这个周期对于应用点状图的标普指数场内交易员来说非常普遍。即使现在成交量都转为电子交易，老习惯仍然余威尚存。让我们回到图3-1，因为如果我们的市场能够被一个已知的物体所影响，能够改变我们交易头寸的进场或出场时间，在可能的情况下我们应该可以监控到这个因素。如果存在一个被众多交易员喜欢使用的分析方法，例如一个特殊的时间周期，它应用于点状图、蜡烛图或者缺乏经验的交易员集体易犯的简单错误，这样的知识可以使你获得竞争优势。

图3-1中两分钟的标普指数图由软件供应商的默认周期设置，所以散户的交易可以被监控。存在一个“随机指数默认俱乐部”，因为有些国家缺乏富有经验的专业投资者，而他们是瞬间即达的地球村的一部分。随着交易所为了生存而互相融合，我们在任一市场进行交易也变得更为容易。有趣的是大众心理依然如故。在一个很小的市场，如果下单时间并非符合“随机指数默认俱乐部”，我可能会因为某个理由推迟我的指令。很明显当前有其他的重要因素，例如在我的图表里艾略特波浪结构和动力指标共同发出某种市场失衡的提示。那么再看看随机指数的情况，为了更为有趣，我们故意进行了错误的设置。在图3-1中，有几个信号标志为R，标志着散户更喜欢进入市场的时机。在同一图表中，P表示专业投资者正在利用散户的交易量为他们自己建立更好的入场部位。随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

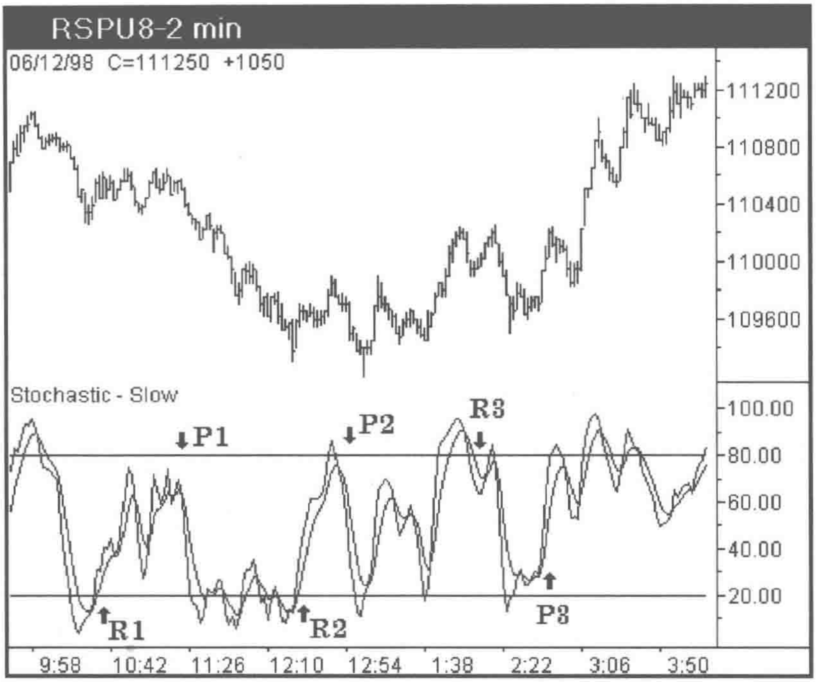


图 3-1 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation.© TradeStation Technologies.

机指数默认俱乐部将会根据随机指数自下而上穿越 20 水平线入场买入，而在自上而下穿越 80 水平线卖出。他们完全按照使用手册以及互联网上的常规介绍进行操作。如果随机指标发出 3 个信号，出现背离或者一个 W 形底部，如同图中 R2 显示的一样，那些市场新手将大举入市，在弱势市场投入大量头寸，相应产生一个三浪的调整运动。富有经验的交易者通常不会让随机指数默认俱乐部轻易逃走，因为他们的下单指令往往在俱乐部的图表出现反转信号机会之前就已经入场了。那是因为我们根据不同的时间周期和不同的时间跨度做出的交易决策。在摆动指标上加上区间法则，我们将在同一图表的不同区域发出交易指令。创造“随机指数默认俱乐部”这个短语并无贬低之意，当我初次进入市场的时候，我自己就曾经是这个俱乐部的成员。也许它只是一段必经之路而已。根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本没有什么经验，正如你被诱导进入飞速奔驰的市场而站在错误一边时所产生的情绪波动——当你的指标发出入市信号不久，你发现自己无畏地站在迎面而来的火车之前。咔嚓。并不需要太长时间，基本的生存本能会刺激我们找到一条更好的道路。可怜的乔治·莱恩（George Lane）已经过世，过去当他引用我的定义称呼那些永远不知如何设置随机指数的交易员时，常常令我发笑。他让我保证，不要在研讨会上停止抨击那个默认俱乐部，这样人们才会迫使自己做得更好。我至今遵守承诺，但是我们想念你，乔治。

我们怎样做才能找到正确的应用周期？当每个人都使用相同的方法来确定正确的周期时，又会发生什么？我们不会正在建立一个“随机指数修正俱乐部”吧？实际上，形成一个新的俱乐部非常难以实现，因为具有主导性的周期并不对称，而且确定正确的应用周期比人们预料的困难。然而，如果应用周期只是稍微偏离目标，随机指数会表现得非常宽容。

随机指数是基于这样一种现象，当价格下降时，每日收盘价倾向于不断趋近当日价格区间的最低点。相反，当价格上升时，每日收盘价倾向于不断趋近当日价格区间的最高点。无论我们根据两分钟K线图进行交易，还是根据月线图进行交易，这种现象都真实可靠。乔治·莱恩运用这个观察开发了他的超买－超卖指标，这个指标表明了这种关系。随机指数是由两条线构成的摆动指标，%D是第一根线，而%K是时间间隔更短的曲线，对%D具有领先性。乔治·莱恩运用3条曲线，即绘制出%K、%D以及慢速%D作为确认指标。慢速指标比快速指标形成一个更为平滑的正弦波动。通过修改第1根线%D的周期，会得到不同的结果。

图3-2是马克/美元的周线图。确定%D正确周期的方法是在图表上分析时间跨度，从你正在筹划交易决策的那个时刻开始，画出所在图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表上最佳的周期。这张图上的数据已经被压缩了，因为是周线图，因此能够在屏幕上看到尽可能多的数据。我们只需关注价格低点，而短暂的价格波动无足轻重。在本图中确定了一个 118 的周期。这个周期接近价格低点，但并未与价格低点完全吻合，其理由我们在前面的章节中已经做过讨论。因此，请稍微改变你的周期，以便周期的底部排列能够更精确地与那些最近的价格低点相吻合，并且让图左侧最远的价格低点稍稍超出边界。大多数人会从左至右建立周期，并且让价格低点尽量接近当前的价格，但其实很难同步。这也没有什么太大的意义。

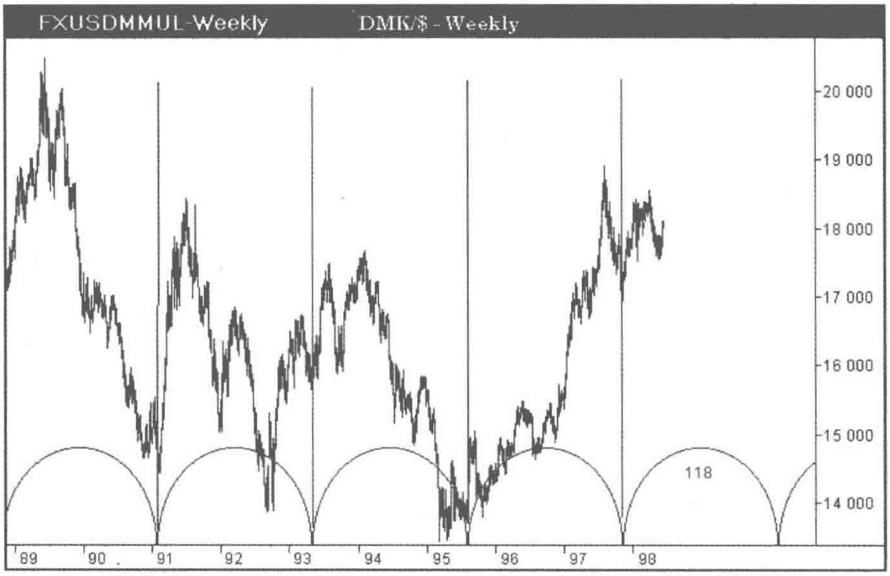


图 3-2 马克 / 美元周线图

将你刚才确认的周期循环的一半作为 %D 的周期。随着 118 的周期在周线图上得到确认，一个 59 的周期就可以应用到 %D。但是我们怎么知道 118 是正确的周期呢？在第 2 章中我们曾经绘制了一个图表，需要 4 个不同的周期才能刻画出一些非常重要的市场低点。在大多数情况下，我们根本无法获得理想的周期。下面介绍一种筛选周期的有效方法。

现在拉长过于紧凑的 X 轴，这样图表会正常地显示在屏幕上。将随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机指数加在图表上，用 59 周期进行研究。在图 3-3 中，虽然结果正确无误，但我并不喜欢这个周期所产生的结果，因为指标在 0 和 100 之间的运行并不充分，而且无法阐释我们在第 1 章中所讨论的区间法则的应用。因此第一次努力的结果是建立了一个过长的周期。如果我不断重复这个过程，反复测试最适宜的周期，并且在随机指数的公式中查看这个周期的结果，那将花费好几个小时才能找到我真正想要的东西。让我们运用计算机的智慧，看看它会选择什么样的周期应用。

图 3-3 马克 / 美元周线图

专业的图表工具都具有优化功能。在图 3-4 中，当你希望编辑默认的参数时，Omega TradeStation 软件具有优化周期的功能。Omega TradeStation 在随机指数穿越系统中的默认参数是 10，但是这个默认值与你选择的随机指数参数并不相同。不管怎样，我们知道 59 周期太长，可是默认周期 10 又太短。因此，我们使用计算机进行优化，从 10 至 50，步长为 1，以确定一个更好的周期。我并不推荐使用曲线拟合（curve-fitting）技术指标，它是一种非常规的或者专业性的阐释方法。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是现在，我们有意识地使曲线拟合历史数据，这个曲线以一个单一周期作为条件或者出发点。

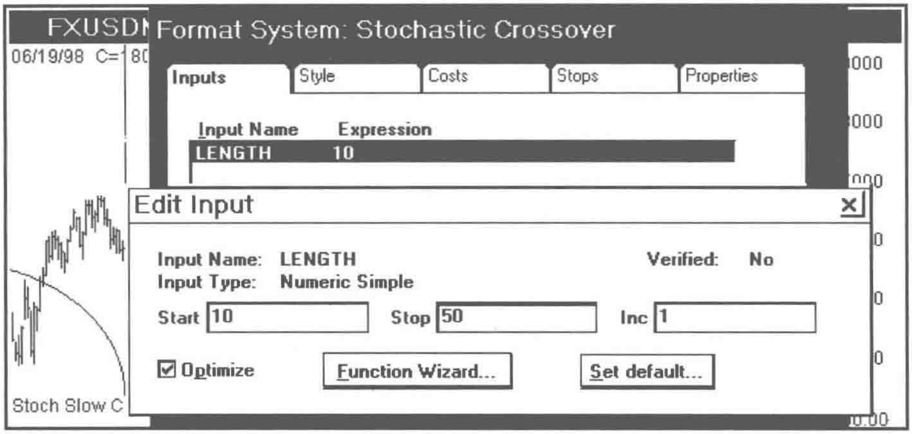


图 3-4

当随机指数穿越 80 和 20 水平线时，Omega TradeStation 随机指数系统的优化功能将发出买入－卖出信号。如果我们不想通过这种方法使用随机指数，作为优化过程的一个部分，能够盈利的测试结果仍然对我们有益。

计算机优化的结果显示，36 是 %D 的最佳周期。回顾过去，我们知道循环周期是随机指数周期的两倍。电脑将一个 72 周期的循环标注在马克 / 美元周线图上。在设置完 72 周期以后，可比较的价格低点就可以确定。计算机应该发现了一个更好的周期，当数据库里的数据被打包压缩并且展现出全部的历史波动区间时，它就可以得到验证。经过第一轮测试以后，我们用 %D 的 36 周期继续进行随机指数的研究。从图 3-5 的结果看，我们可以立即确认这是正确的周期。为什么这么说呢？我们在第 1 章讨论的区间法则就在眼前。第 1 章所描述的标志着牛市和熊市上下边界的 4 根直线在这张图里只显示了两根：牛市的下边界和熊市的上边界阻力区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

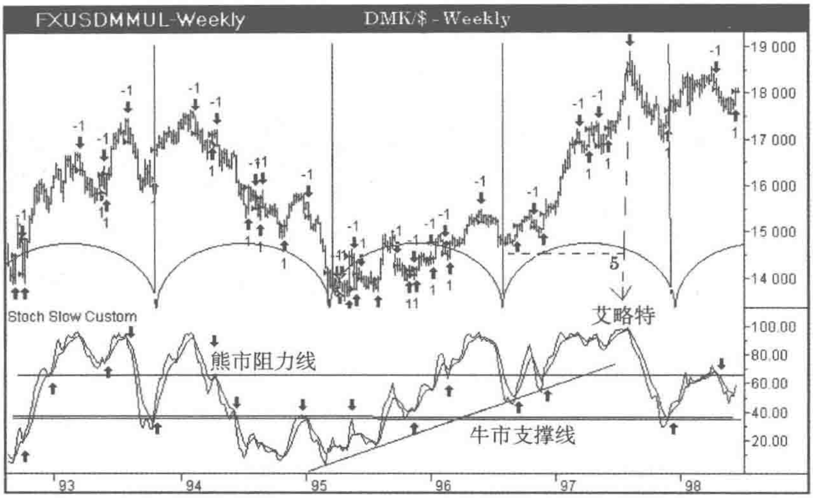


图 3-5

价格图显示，当随机指数穿越 20 和 80 水平线时，计算机发出了买卖信号。乔治·莱恩并没有建议我们这样使用他的指标，可以看到这些信号导致了糟糕的交易结果。他的建议是，只有在趋势条件下才使用这个信号进行交易——这就是说，要在出现背离信号并且伴随着很低的成交量时才进行买卖。然而，当随机指数确定了正确的周期，通过在区间之内的运行，它将蕴含着趋势信息，这在第 1 章中有详细介绍。虽然 RSI 和随机指数的震荡特征并不相同，但是它们的买卖信号遵循着相同的区间法则。在图 3-5 中，随机指数做了一些标记，显示出运用区间法则进行买卖的信号。这些信号出现在市场运行的趋势方向。标记着买入或者卖出信号的每一点都在第 1 章中进行过讨论，但有 3 个例外。有两个买入信号发生在 1996 年，它们位于随机指标的一根趋势线上。这条增加的趋势线和移动平均线具有巨大的价值，我们今后将单独进行更为详尽的讨论。另外一个信号位于随机指数的峰值位置，上面标注着“艾略特”（Elliott）几个字。卖出信号并非由随机指数发出，因为这是一个极值高点。然而，从图中虚线确认的低点开始上涨，运行至高点正好是清晰的五浪上升。有些人将艾略特波浪理论和随机指数一起使用，他们知道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该何时采取行动，至少在行情展开之后，在某个时刻将美元多头的投资规模减小到一个比例。

图 3-6 显示的是 2011 年 12 月的美国债券期货。10 月 31 日的一根垂线对应着复合指标的一个动量高点。正如先前的例子所述，动量的高点并不是卖出时机。像这个指标这样，一开始就到达三浪三高点的情况非常少见，而这意味着行情还会走得更远。你需要很大的耐心去了解那些你所青睐的摆动指标与众不同的波动特征。

图 3-6　Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在讨论完如何确定随机指数正确的 %D 周期之后，你可能会问："周期什么时候可能改变？"通常认为，一个较短的周期常常能够较早地发出预测信号。它同时也会给你错误的信号——噪声。掌握易变的市场的最好方法是开启两个窗口，数据用 4∶1 的比例显示。例如，一个 240 分钟的图表并列一个 60 分钟的图表，这将帮助你过滤掉指标噪声，并且提高择时水平。我本人并不使用随机指数，因为我更喜欢用 RSI 的运行区间以及复合指标来增加盈利概率。但是我能想象到使用随机指数的交易员正在思考什么。

在这个讨论的开始，我们曾经提出过一个问题："如果每个人都使用相同的程序，采用循环周期的一半时间，我们会不会建立一个新的'随机指数修正俱乐部'？"首先，人们发现的是不同的周期，其次，你希望做出一次最后的"修正"。你希望改变的只是线形图的时间周期。实际上我并没有碰到过这样做的人。你将发现，这不仅是进行调整的一个有效率的方式，也是获得你所需要的调整的最容易的途径。

图 3-7 是关于 88 分钟和 60 分钟的标普 500 指数 9 月合约 K 线图的一个对比。（我应在此说明，我选用了 88 分钟和 60 分钟的图表；当你已经成为无须任何证明的市场老将之后，你会变得越发谦虚。还是使用 4∶1 的比例吧。88 分钟∶22 分钟应该是更好的比例。）在两个图中都画上了两个摆动指标。下面的摆动指标是 14 周期的 RSI，中间的指标来自一个我所开发的常见的公式，称为复合指标，因为它是涉及两项研究内容的综合方程式。两个摆动指标画有两个移动平均线，两个移动平均线都标志着价格数据。在这两个窗口之间唯一的不同是建立 K 线图的时间周期。在 60 分钟的 K 线图中，移动平均线似乎表现不佳，因为价格在 1、2、3 高点附近都突破了移动平均线的压力。然而，在 88 分钟的图表中，点 1、2、3 的价格都恰好处于移动平均线之下。现在再看一看指标有什么变化：在 60 分钟图表中，标注着 X、Y 和 Z 的关键指标点位并没有什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么意义。然而，同样的指标在 88 分钟图表上，入市信号就很容易辨认，而且也很准确，实际上对交易员来说，此时市场非常难以判断。

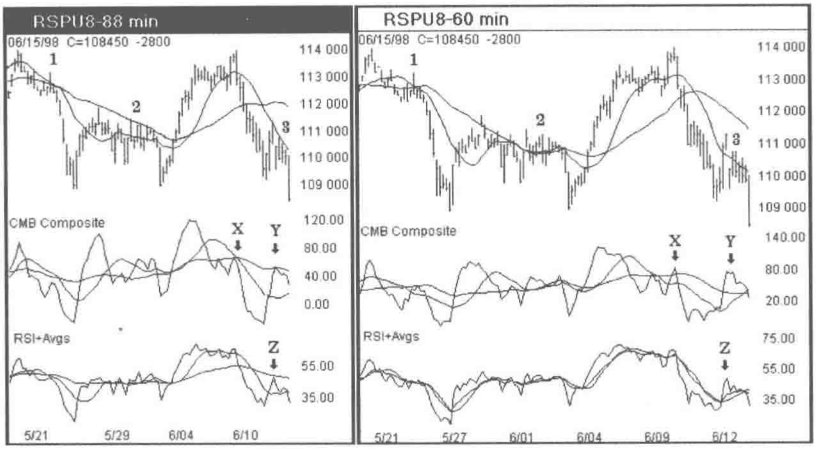


图 3-7 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

我怎么知道 88 分钟周期在点 3 仍然有效呢？当我坐在图表前，我要检查的第一件事就是我的固定周期（fixed-interval）移动平均线和价格的关系，它在屏幕左侧，使用的是最早的数据。在本例中，88 分钟的时间周期是几周之前设置的，并且在屏幕左侧它的几个关键转折仍然有效。因此我将不会改变周期设置。因为当前正在进入图表的数据是最关键的，因此我们假定：如果左侧的信号是真实有效的，那么在进入屏幕右侧的实时数据中，我将能够看到精确的信号形式。在一个两分钟图中，显然靠近左侧或者说最早的数据丢失了目标。那么改变图表的时间周期。观察前面那几个标志，看看 3 分钟图是否更合适……也许 1 分钟图。让我最为惊讶的是，我所确定的周期，几乎总是落在以 1 分钟为单位的斐波纳契数字之上，或者略小于这个数字。你要睁一只眼睛看着原来的数据，因为它与移动平均线相关。有一点真的非常重要：只需考虑价格和移动平均线，永远不要试图调整画在价格下面的指标。让指标驶向它想去的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何地方。当你在本书中碰到任何并不常见的周期图表，可按这种方式类似处理。我很少会为某一特定市场改变我所钟爱的时间周期。非常明确的是，我只有在日内交易时才会对周期进行调整，而且几乎不会超过240分钟。

当你希望改变一个指标的周期时，我们需要覆盖较长的时间。在下面的例子中，我们故意使用了一个较短的周期，以便摆动指标可以在0～100之间自由移动。第1章介绍了一个非常有效的案例，摆动指标并非在0～100之间运行。现在我们将这个案例设置一个条件，以便我们找到一个特殊的指标，并且忽略掉这个指标可能产生的其他噪声。图3-8是一个11周期的RSI指标，数据来自标准普尔500指数9月期货合约，图中采用88分钟和13分钟周期。当你寻找市场的顶部时，使用这种图表组合可以找到一种在两个周期之间进行确认的模式。在这个例子中，88分钟图的价格在RSI的80水平出现背离，正在形成第2个高点。这个价格高点在13分钟图中正在推动RSI逼近相同的80水平压力位。对这个信号来说，这已包含所有的信息，如果你的显示器已经打开并且完成了其他准备工作，现在你要做的只是发出最后的下单指令。这种方法有助于你选择入市时机。它并不用于平仓出场，因为不管什么理由，当获利目标已经实现，我从来不会犹豫。我会忽略指标跌向屏幕底部的情况，事实上，根本不必看屏幕组合，直到你有兴趣根据信号买进为止。RSI指标用于在某个特殊的时间周期发现买进或者卖出的极端价格，除此之外并没有其他意义。一定要在入场的同时设置止损单。这个理念适用于更长的时间跨度，例如月线–周线图的图表组合。一些市场例如货币市场需要更长时间的交易组合，以与那个市场相适应。图3-9显示了360分钟和89分钟的日元/美元汇率图表，在这个时段内完成了一个完整的卖出–买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

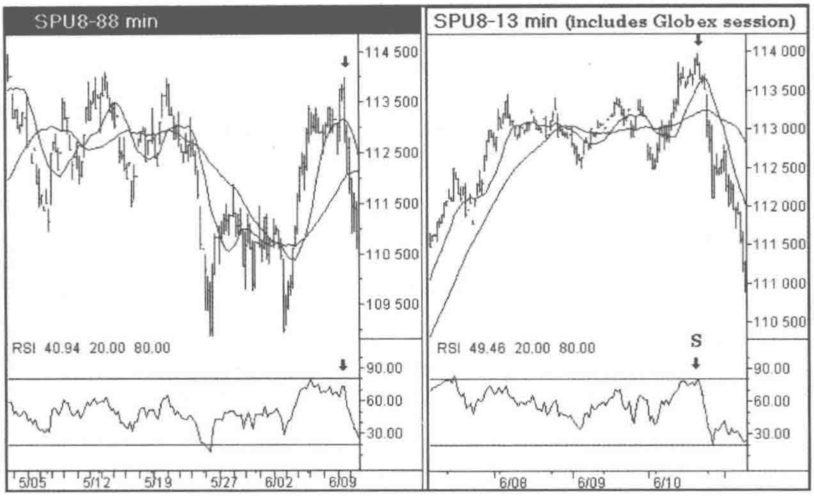


图 3-8　Aerodynamic 投资公司

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

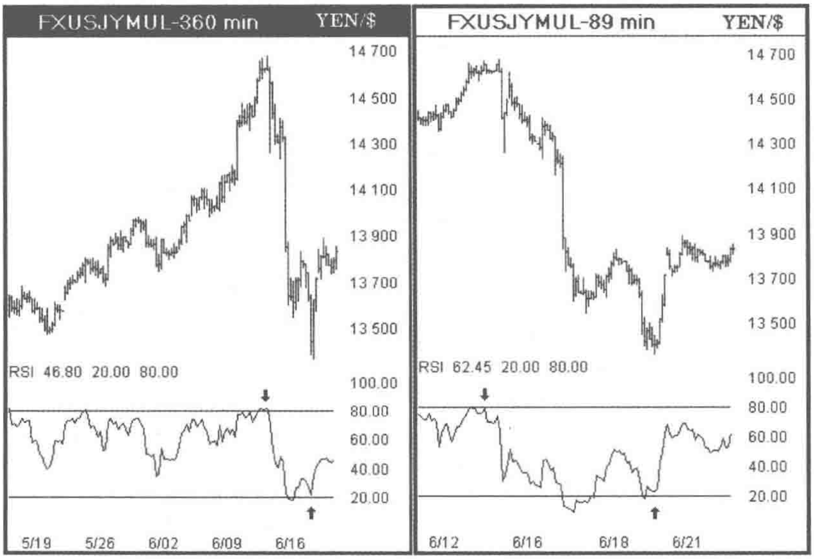


图 3-9　Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

本书中很多短期图表的例子实际上取材于当时的交易屏幕，为了记录技术分析和价格运行的那个时刻，我常常在开仓或者平仓之后拍摄快

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

照（我至今仍然如此）。在下面这个例子中，基于图 3-10 的走势，我正在 1104 的价格水平卖出。价格从底部上行，我当时认为会发展为一个艾略特波浪结构，以后我们将会看到这种结构被称为**扩展的调整平台**（expanded flat）。这意味着市场将会急剧上涨并且迅速逆转。在我的电脑上，关键价位的压力之下，整个屏幕被记录下来，并没有妨碍实时数据的采集。不同的应用软件包功能不同，但是它们都允许对交易屏幕做一个稍后的评估。当我们处理在某些指标和移动平均线上建立的指标时，我们将讨论一些以这种方法衍生出来的令人惊讶的观察结果。当你回顾过去，甚至可能惊讶于自己为什么错过了这样明显的市场信号？非常可能的是，它并不是实时的信号。

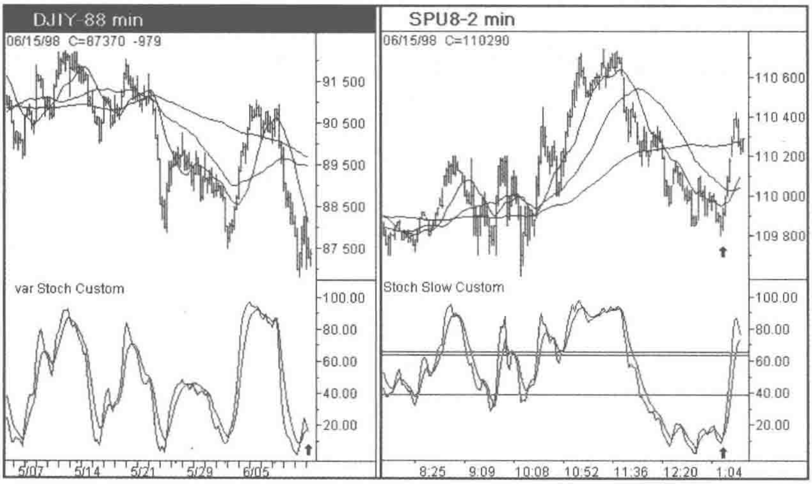


图 3-10

你怎样设置其他指标的周期？RSI 周期将设置为 14，因为它有特殊的价格保护功能，我们将单独进行讨论。

有些交易员喜欢使用 MACD，因为这个指标的运行非常平滑。然而，平滑的指标具有严重的滞后性，它需要通过刻画两条独立的曲线进行阐述。MACD 很简单，它由两条移动平均线构成，一慢一快，绘制在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格下面一个单独的窗口里面。两条移动平均线的价差被画成柱状图，以辨别两条移动平均线的运动趋势。当快速均线穿越慢速均线时，柱状图将穿越零线，使交易员能够更容易看到精确的价格穿越点。

MACD 需要 3 个周期以完成平滑的指标运行。**永远都不要单独使用一个 MACD 进行分析**。最低限度你需要两个 MACD，如同图 3-11 所表明的那样。如果使用一个指标分析，例如当 MACD 处于下降趋势时，通常会发出迟到的买入信号和过早的卖出信号，所以两个 MACD 是必要的。在这个指标的创始人，杰拉尔德·阿佩尔（Gerald Appel）提供的使用指南中，默认的周期是 12-26-9。一个短期的移动平均线组合大约是 6-19-9，较长时期的组合则可以使用接近默认值的周期，例如 13-26-9。因为指标倾向于比价格上涨更快地得到修正，你也许需要 4 个 MACD 进行分析：两个用于下跌市场的快速移动平均线，两个用于上升市场的慢速移动平均线。这样熊市图表需要两个周期，接近 6-19-9 和 13-26-9，而牛市图表需要两个周期，可能一个是 5-24-8，另一个是 5-34-5 或 19-39-9。你必须做出自己的测试，找到最适合你的那对组合。知道现在市场处于什么趋势，这一点变得非常关键，只有这样才可以应用正确的周期组合。为了确定趋势，杰拉尔德·阿佩尔常常使用 50 天的移动平均线。从这个讨论中你可以看到，正如平滑的摆动指标需要一些特殊的处理一样，所有的摆动指标都是如此。这个讨论的目的只是简单地提醒你不要使用单一的 MACD 图表，你要做足功课，为你独特的市场和时间跨度，找到最好的移动平均线组合。

在 20 世纪 80 年代和 90 年代早期，每年都举办一个 Telerate 技术分析论坛，在这里我聆听了杰拉尔德·阿佩尔的一个演讲，学到了需要使用两个 MACD 指标。在我的工作中，我需要找到一些方法，在日新月异的技术工具中最终发现毫无关联的交易信号；我并不使用 MACD 指标，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

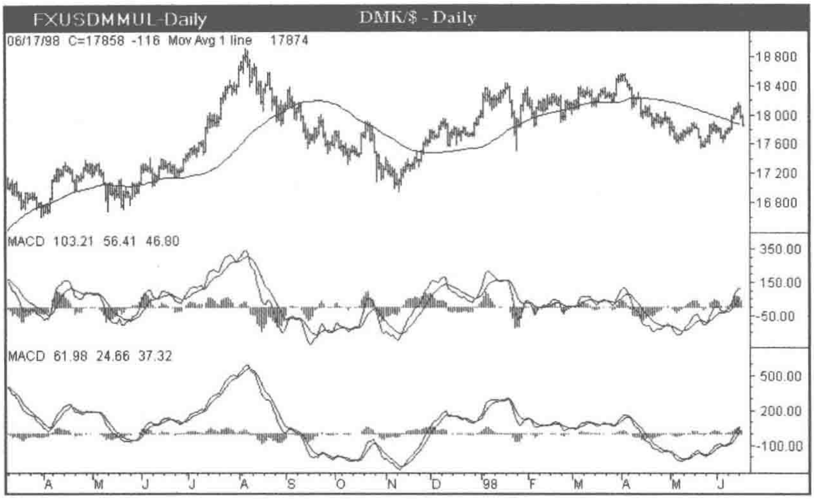


图 3-11 德国马克 / 美元日线图

因为我在 RSI 之上建立的复合指标更好，更适合我的需要。这并不意味着我不喜欢 MACD。相反，如果说增加一个 MACD 指标我的努力就可以获得加倍的成效，而且我在其他指标采取的一些特殊措施并没有取得很大的效果，那我也会乐意选择 MACD 指标的。这里的重点是，我们需要花费大量的时间去评估一个新的公式的价值，然后才会做出一个清醒的决定。虽然 MACD 指标并不适合我的需要，但在这个指标的结构背后，它的基本假设以及多重图表的应用仍然会给很多读者带来启迪。因此，不要仅仅因为你可能不会立即使用，而忽略掉一个技术分析方法。

随着对于 MACD 的研究不断取得发展，有关运用多重图表和周期的讨论引出了一个思路，即设置一组试验性的图表排列。在图 3-12 中，RSI 被赋予了多重周期。因为它看上去像是海的波浪，这个图的变奏曲就命名为“RSI 波浪”。不过我发现，在 RSI 或者随机指标之上添加两条简单的移动平均线，它的价值要远远超过这种试验性的指标排列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准普尔 500 指数 120 分钟图

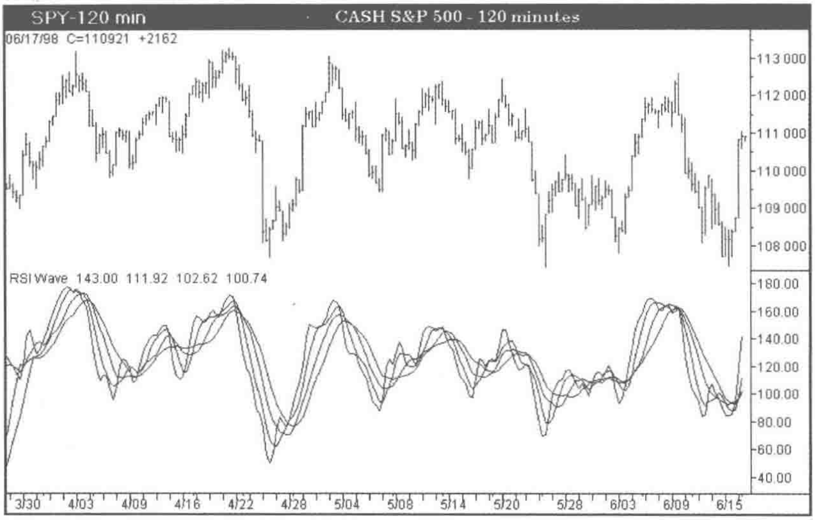


图 3-12 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章
Chapter 4

趋势线并不总是最高点或最低点的连线

我们都存在一些固有的思维模式，这些模式只会极大地限制我们学习新的理念或者拓展我们的视野，以突破传统的束缚。我们辨识关键的价格或指标趋势线的能力，受到我们持有的如此强烈的先入之见的影响。本章需要你的积极参与，以便取得最大的收获。请在我们出发之前，拿起一支铅笔和一把直尺，并且抵抗住翻页的诱惑，不要急于查找问题的答案。通过这种方式，你将有意识地学会如何做好研究工作。如何尝试去寻求一个答案跟答案本身同样重要。

让我们先从一个视觉测验开始，可能你以前已经看过。即使你看过这个测验，也请尝试画出答案，因为这是稍后关于图表问题的画面解答。图 4-1 是第一个测验，图中有九个方块。请仔细阅读以下说明。你的任务是：你必须画出四根**首尾相连**的直线，连接所有九个方块，而且**不能抬起铅笔**，或者在一根直线上**返回**。你可以穿越这四根直线中的一根，但是不能原路返回。

请合上书本，完成测试，然后再继续阅读。

我有意画出了一些坐标线作为九个方块的背景，也特意绘制了一个方形盒子，而且外面套着一个更大的边框。这不仅增加了测试的难度，而且也更接近我们连续几个小时凝视屏幕的真实环境。测试图案显示在白纸上，尺寸大小如同电脑屏幕。图表的边缘和计算机屏幕的边框都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们预先设置。不论你是否用坐标线观察图表，差别都不大。这个九个方块的结构让我们产生的直觉是，我们会立即尝试用四根直线围出一个方形，不过中央的方块却不会触及。解决这道难题的关键是需要摆脱我们绘制的那个盒子以及其他设计的影响。图 4-2 是问题的答案。你可能认为这个测验并不公平，因为答案中有一根线画出了左边界之外，即坐标背景之外。请再一次认真观察直线的走向。测试说明中从未要求你必须待在坐标区域或者**任何**边界之内。在交易市场的“规则”中，从未声称我们不能将数据向屏幕左侧移动，去查看那些超出我们视野之外的历史数据是否包含关键的转折价位，这些价位正是当前市场将如何运行的答案。准备好下一个测试了吗？很好。

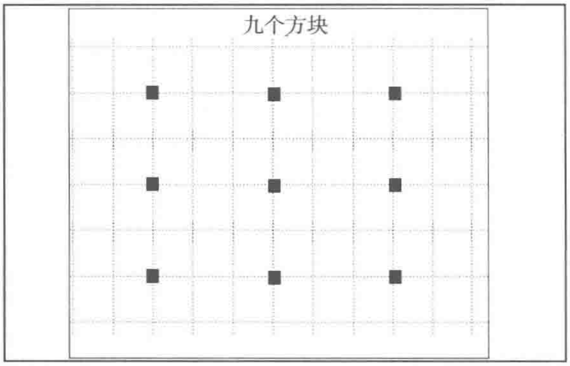


图 4-1

图 4-3 是道琼斯工业平均指数 240 分钟图。就像连接九个方块的测试一样，现在请你连接九个点位。这九个点位标注为 1 ～ 9，当然，图表上标注的这些点位都是某个时段价格的最高点或最低点。你的任务是：只用四根趋势线连接所有这九个点位。这次你不需要超出图表之外画出这四根线。在你想尽办法找到一个答案之前，请不要去翻看图 4-4。如果你遇到挫折，看看前面九个方块的答案。连接道琼斯工业平均指数九个点位的四根趋势线，与前面九个方块的连线模式非常相似。现在请将这些点尽量连接起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

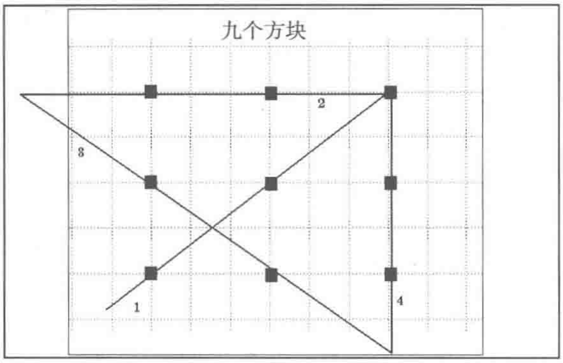


图 4-2

道琼斯工业平均指数 240 分钟图

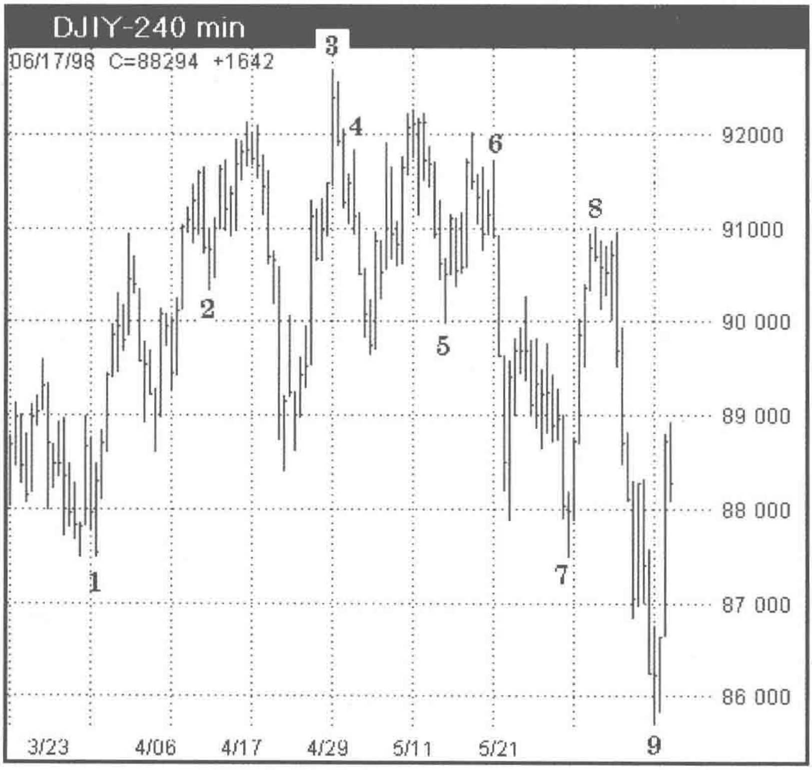


图 4-3

如果你试图画出一条趋势线，总是从图中价格的高点开始或者结束，这样可能会非常困难。连接所有九个价格低点和高点的答案是，两个主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的趋势线在价格最高点的左侧相交，并且关键的趋势线连接点 4、5、7、9，这些点是与趋势线的交点，而且不是价格高点。我们曾经被告知，趋势线是通过画出一条直线，连接两个价格高点或低点而建立的，并且当市场第 3 次测试这条趋势线后，它才被确认为趋势。胡扯！扔掉这个论调，它纯粹是误导。不是说它错了，只是市场不会完全在简单的几何图形内运行。如果设置先决条件，那将导致我们沿着错误的道路，走向错误的方向。

道琼斯工业平均指数 240 分钟图

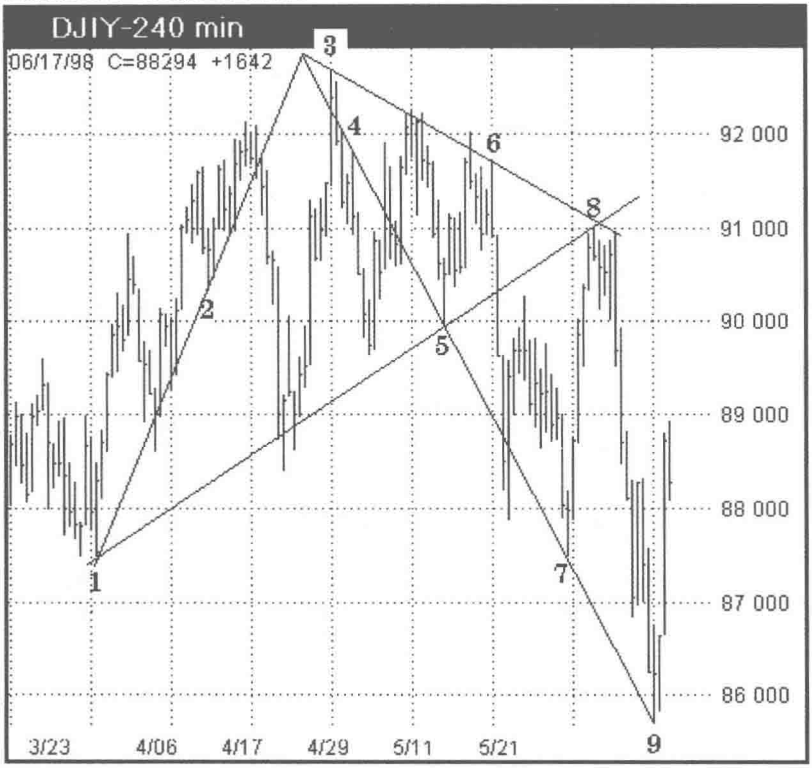


图 4-4

我们之中所有的交易员都爱听美妙的故事。所以让我离题一会儿，跟你分享一个趣事，它在我的《流线型交易》(*Aerodynamic Trading*) 一书中第 1 次出现。这个故事讲述的是：先入之见如何影响我们做出判断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的能力。

故事发生在一个炎热的夏天，当时我正驾车穿越佐治亚州北部的群山，行驶在一条乡间小道上。那时奥林匹克运动百年庆典正在临近，而我正巧刚刚搬离纽约。纽约和佐治亚州的文化差异很大，不过佐治亚州的自然风光非常美丽，特别是在北部地区，阿巴拉契山麓绵延而入群山。我沿着弯曲的公路一路前行，渐渐接近一座狭窄的小桥。在上桥前的最后一个弯道处，一辆车迎面向我开来。当我们错车而过时，那个司机将胳膊伸出窗外，对我做着手势并且大喊："猪！"⊖他飞驰而过，似乎十分愤怒的样子，令我心里非常不安。我很清楚，我是在道路右侧行驶，没有霸占他的道路，或者超出我应该行驶的路面。难道是我纽约的车牌让他做出曼哈顿出租车司机常用的手势？没有更多时间细想，我拐过最后一个急转弯，向桥上开去。结果我差一点撞上前所未见的一头肥猪！这只庞然大物正好站在那个单车道小桥的中央！那个司机一个字的警告引发了我一连串的猜测、想象以及错误的判断。事实如何呢？有一头肥猪站在路上——一头"猪"！

关于趋势线，那些已知的指导原则只适合在开始时运用。我们经受的训练和经验使我们产生局限，很容易连接极端的高点和低点而形成趋势线，但是这种先入之见可能会妨碍我们从很多微妙的对称图形和结构特征中发现更有意义的信息，以使我们更快行动。重新做过标注的图 4-5 中仍然是相同的道琼斯工业平均指数，让我们更近距离地观察一些关键的点位。

从点 1 开始，画出一条支撑线，连接点 3、4、5，随后，在下跌之前的点 6，则标志着一个阻力位。画好这条趋势线的重点是懂得如何处理锥形反转或者位于点 2 的关键转折点。在我的经验中，往往忽略锥形

⊖ HOG，本意为猪，引申为自私、贪婪之人。美国口语中有短语 Road Hog，特指开车常在道路中央行驶的自私、鲁莽的驾驶员。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反转效果更好，这样可以更好地连接紧随锥形反转之后的高点或者低点。点 2 的长钉形态曾经向下跌破趋势线，但是后面一个价格的低点仍然落在由点 3、4、5 构成支撑的趋势线之上。对这个案例来说，点 7 至关重要，它是位于价格高点左侧的顶点，是向下延伸的趋势线最重要的源头。这个顶点由点 1 ～ 5 以及点 8 ～ 11 两条连线汇合而成，随后我们在两个连线的方向尽可能地延长趋势线。记住永远要延长趋势线，这是因为在趋势线的交叉点可能意味着那个时刻市场正在发生逆转。

道琼斯工业平均指数 240 分钟图

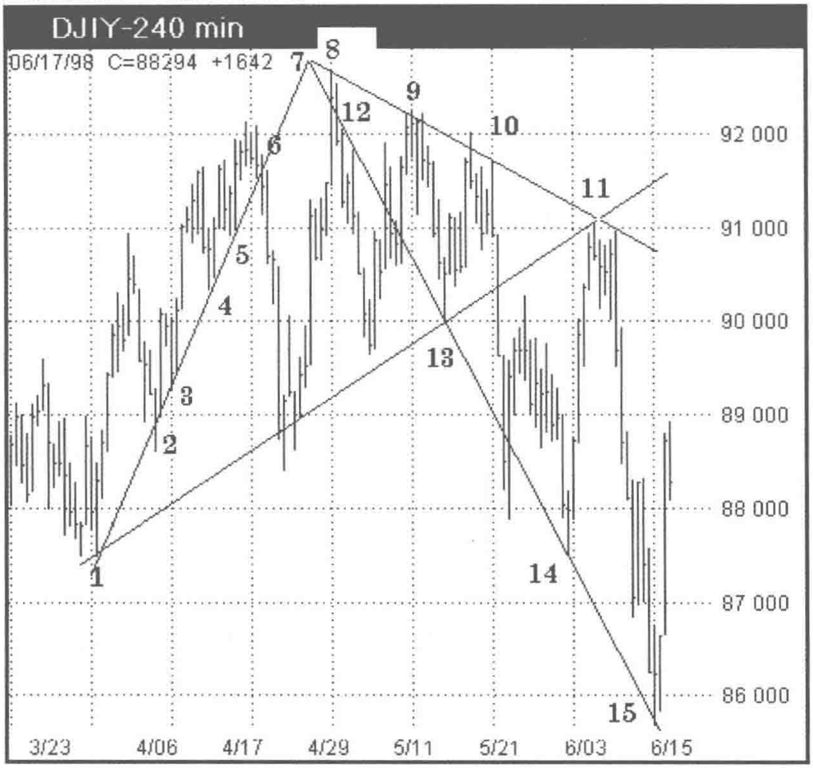


图　4-5

我愿意再次强调这一点。你不但要尽量延长趋势线，发现未来市场价格的支撑或阻力位，而且要找到趋势线的交点，因为在市场发生逆转之前，这种交点所在的时刻会被不断地测试。在图 4-6 中，一个标普

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

500指数期货的日线图显示，趋势线已经延长到尽可能远的地方。每条趋势线都在初始的位置标注了数字。这个图表中所有的趋势线，除了趋势线4之外，都是前面讨论的完美注脚，我们可以看到，趋势线应该根据关键反转或者锥形反转**后面**的价格极值绘制，这比实际的价格低点或高点更好。请认真研究这些趋势线的端点。你自己应该独立地做出判断，市场会对触及趋势线做出什么反应，因为那些信息已经一览无遗。

标准普尔500指数期货日线图

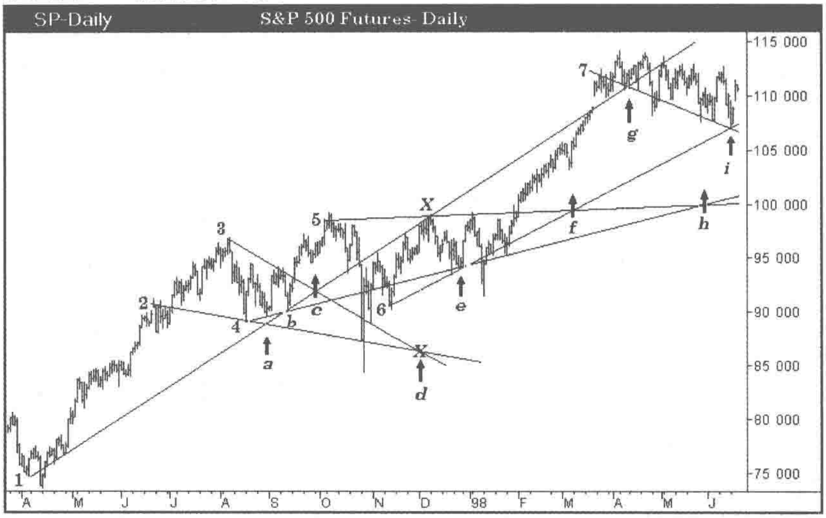


图 4-6

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies, Inc.

频繁出入市场的交易员可以忽略两条趋势线汇合时的市场表现。

图4-6中有7条趋势线，在图中穿越了10个不同的点位。让我们从趋势线1、2的交点 *a* 开始。为了将两条趋势线的交点作为市场可能发生转折的信号，每一条趋势线必须经过市场3次测试。趋势线1、2都完成了市场的3次测试，因此点 *a* 是一个有效的信号，可以借此观察趋势可能的变化。当趋势线1、4相交于点 *b*，市场正在第3次测试趋势线4，这个交点也可以被应用为一个可能逆转的时间信号。趋势线1、3在点 *c* 相交，这有助于提醒交易员密切观察这个时点附近的趋势变化。这里最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恰当的用语是这个时点“**附近**”，其他工具可以提供给我们更确切的买卖信号。

两条趋势线的交点就像是一个电话唤醒服务，我们看到它以后应该非常仔细地查验其他的指标。点 *c* 之后不远，趋势线 3、4 又相交了。这次交叉并未标注符号，也许有人怀疑是不是忽略了。趋势线 3 有意采用了错误的画法，从更高的点位出发画出了一条趋势线。因此请略过这个交点，将目光移向交点 *d*。趋势线 2、3 相交于点 *d*。这个交点被标注为 *X*。向上移动你的目光，1997 年 12 月的价格高点标注着 *X*。交叉点 *d* 出现得太早了。要么是这个交点被画错了，要么是它没有很好地发挥作用。当趋势线的交点接近市场的关键转折点，同时一个价格高点又紧随其后，那么趋势线 3 出了问题，过一会我们将单独观察。在交点 *e*，趋势线 4、6 相交。趋势线 6 已经被市场三次测试，现在 *e* 可以被用作一个时间信号，同时也是一个支撑位。随后是趋势线 5、6 交叉点 *f*，在此强调，这个交点是市场发生关键转折的一个时间信号，而不仅是一个支撑位或者阻力位。市场在点 *f* 附近有一个小幅的回撤，但它仅仅具有作为时间信号的价值，因为市场并没有将这些趋势线作为支撑。点 *g* 不是一个时间信号，因为趋势线 7 是用点 *g* 附近的价格建立起来的。然而，对可能的趋势逆转来说，趋势线 7 与趋势线 6 的交点 *i* 是一个极为重要的时间。图上最后的点 *h* 是趋势线 4、5 的交点。这点说明了为什么交点被假设为一个大致的时间，此时可能发生市场的转折，但这不是一个精确的预测。要将这个方法与其他指标和方法结合起来使用。我应该加上一句，我只有在较长周期的图表上才使用这个方法，例如日线图、周线图和月线图。当我观察短期图表时，正是这个工具帮助我们保持洞察力。它是微不足道的交叉，但是当我变得过于专注短期周期的时候，有时我需要提醒自己回过头去，更近一些地观察长期图表的走势。

让我们回到趋势线 3，在这个日线图中，只有它出现了问题信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 4-6 中，趋势线 3 的起点，位于市场的实际高点一根 K 线之后。然而，早前我曾说过，在我的经验中，当你开始画趋势线的时候，应该忽略那些关键的市场反转以及锥形反转。当我们使用关键反转后面的价格高点画出趋势线时，让我们看看图 4-7 发生了什么。关键反转本身是沿着趋势线运行的市场失败造成的。确切地说，关键反转就是市场失败（market failure）。在图 4-7 中并没有多少价格触及趋势线 2，这种情况在图 4-8 中有所体现。然而，改变趋势线 3 的出发点也就改变了趋势线 2、3 相交的时间。新的交点是一个非常重要的变化。趋势线 2、3 的交叉现在标志着一个非常重要的市场转折，也即 1998 年上涨的起点。要画出趋势线，以便关键反转和锥形反转与我们所熟知的形态保持一致：市场失败形态，它意味着可能的趋势变化。

标准普尔 500 指数期货日线图

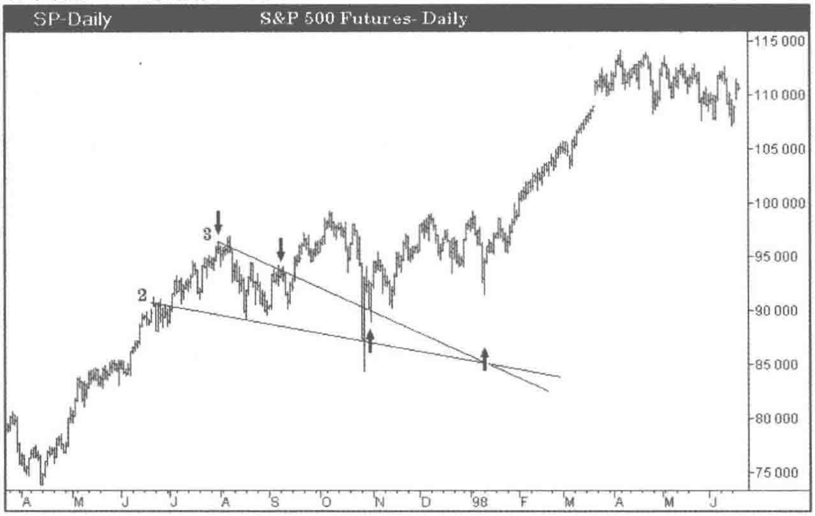


图 4-7

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

在本章即将结束时，你可以试着多做一点图表测验。如果你看到的是已经画好的趋势线，那么你将失去一个机会，即用你自己的头脑想象趋势线应该画在哪里，因此我将为你提供更多的测试题。但是我们需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先讨论技术指标上的趋势线，以便它们也能够被包含在内。

摆动指标，如同价格一样，其最高点可以对应着一个确定的阻力区域，或者其最低点对应着一个确定的支撑区域。然而，如同价格的趋势线一样，摆动指标也存在着另外一种绘制方法，这种方法的意义更为重大。最终结果表明，摆动指标遵循这些趋势线的程度超过传统的高点或者低点的连线。其区别在于：我们只是将具有某种意义的摆动指标的高点或者低点作为起点画出趋势线。也就是说，我们选择那些恰逢牛市或熊市背离之际的摆动指标高点或者低点画出趋势线。正如关于价格趋势线的建议一样，摆动指标的趋势线也是延伸得越远越好。

图 4-8 显示的是美国债券期货日线图。所有的趋势线都是用牛市和熊市背离之际的 RSI 低点或者高点绘制，价格走势用收盘价表示。趋势线 1、2 和 3 是牛市背离。RSI 创出了一个更高的低点，此时与之相应的收盘价创出了一个更低的低点。趋势线 4 ～ 10 都与牛市背离相关。RSI 指标的第一和第二个峰值的形态越来越低，但是与之相应的收盘价却越来越高。图 4-8 用这种方法在 RSI 上画出了趋势线，实际上这种方法可以在任何摆动指标上应用。

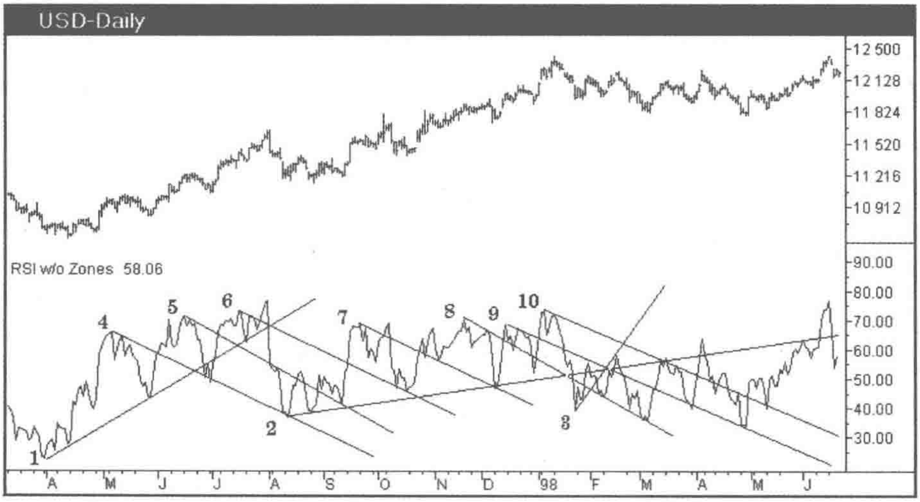


图 4-8 美元日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我们离开图 4-8 之前，需要提示一下，RSI 或者其他指标的绘制比例是非常重要的。图 4-8 中 RSI 的波动区间在默认的 0 ～ 100 之间变化。如果一个指标的正常波动区间是 0 ～ 100，那么软件提供商总是会设定指标的最大数值。而你则希望看到的指标越大越好。因此如果在牛市期间，你可以改变默认的波动区间为 25 ～ 90，在熊市期间则改变波动区间为 15 ～ 70。通过压缩指标的波动区间，你要尽可能观察更多的细节。此外，你所使用的计算机系统应该使用至少一半的屏幕观察指标。否则很有可能你分析的指标只有打印纸带一样大小，它被限制在屏幕底部很小的区域之中。这样一个尺寸，几乎难以区分脑电波图和 RSI 指标之间的差别。任何一种用这种方法显示的图表，人们可以想象的最极端的情况，就是成为一条平坦的直线！同样的情况是那些出版的图表书籍，为方便起见，在页面底部附上压得扁扁的指标。这些图表是给那些只想知道指标何时位于极值的人们看的。用这种方式观察指标没有多大价值。

让我们继续讨论如何在指标上使用水平趋势线。有两种摆动指标：一种是正态的，并且限定在 0 ～ 100 之间运行的指标；另一种是可以运行至任何数值的指标。如果可以使用一种指标，能够弥补正态的摆动指标（例如 RSI 和随机指标）与生俱来的一个严重问题，那将具有很大的意义。

下面的提问描述了正态的摆动指标的问题："一个原子总是从它现在的位置向一个固定的目标移动一半的距离。它必须移动多少次才能到达 1 英里㊀之外的固定目标？"因为原子总是每次移动一半的距离，因此直到它自己的直径大于剩余距离的一半时它才会到达目的。随着距离越来越小，原子越来越接近，这个朝着固定目标旅行的速度将变得极端的缓慢。这就是正态的摆动指标运行的状况，也是为什么在市场出现崩溃或

㊀ 1 英里 =1 609.344 米。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者暴涨时，正态的摆动指标在极端超卖或者超买的位置会出现钝化的现象，此时摆动指标似乎无能为力。

图 4-9 是日元 / 美元的 80 分钟图表。价格走势图下面是一个复合指标。复合指标构建于一个常用公式，我们以后将单独进行讨论，不过现在非常重要的是要知道这个公式没有被正态化。这个摆动指标可以超出 0 ～ 100 的范围运行。绘制在复合指标下方的是 14 周期的 RSI 指标。有几个关键的指标低点被标注为字母 *a* 至 *k*。复合指标上画了一条水平趋势线，连接低点 *a*、*b* 和 *c*。一条相似的水平趋势线也画在 RSI 上，连接 *f* 和 *h*。为什么 RSI 的这条直线画在 *f* 和 *h* 上，而不是画在 *g* 上？如果你看看左边很远的地方就会发现，在 RSI 与 *f* 和 *h* 同样的水平还测试过一次。而且，我们正在以一种不同的方式使用这条水平趋势线。水平线应该画在拥有最多数量的指标低点的地方。这条线随后将被看作摆动指标在当前市场条件下正常的波动区间。在点 *g*，RSI 稍稍超出了趋势线。一个市场主要支撑水平的趋势线经常会被测试。

日元 / 美元的 80 分钟图表

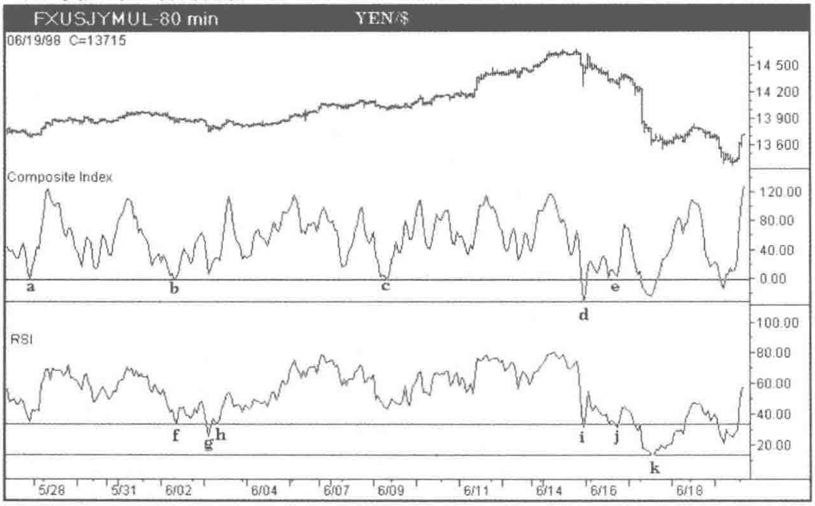


图 4-9 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在阐述 RSI 的案例中，人们可以在点 *h* 建立一个长期的美元头寸，因为原有的波动区间已经被验证过了。记住，RSI 只使用价格的收盘价，急速的下跌之后收盘在同样的价格水平，RSI 的位置仍然相同。它并不是一个买卖信号。现在请将你的目光移向 RSI 上的点 *i*。RSI 在点 *i* 形成低点，它应该是对趋势线的一次测试。然而，同样的市场运动，复合指标却运行至点 *d*，**这提醒我们市场条件正在发生改变**。复合指标在点 *d* 之后先是上涨，然后回落，而日元则逐渐走强（图中价格下跌）。当复合指标在点 *e* 形成一个 W 底，或者说双底，RSI 则在点 *j* 再一次测试趋势线。如果只有 RSI 可以观察，在点 *j* 的第二次测试很容易被解释为一次完美的调整，只是稍稍超出一点，但肯定仍然是趋势上行的市场。然而，复合指标已经提醒我们，市场条件可能正在改变，并且前面的支撑线在点 *e* 已经被测试一次，现在应该仔细观察市场的属性。

此时，复合指标从点 *e* 的上行并没有价格的适当跟随。如果本书中你只想记住一个观点，它应该是这样的：**如果你根据一个摆动指标持有头寸，当摆动指标的上涨或者下跌与市场的运动不成比例时，那么你正站在市场的错误一边**。在市场下跌的时候，随着市场的小幅反弹，摆动指标将会快速向上运行；在市场上涨的时候，相反的规律也同样适用。在图 4-9 中，复合指标开始快速离开点 *e* 上涨，而且，虽然 RSI 也正在上涨，但是价格并未超越最小的反弹目标。后来发生支撑日元的干预活动，表明在技术上已经可以预期市场的下跌。RSI 一直未能对市场条件已经改变做出警告，直到点 *k* 出现，但已经太晚了。

如果摆动指标在点 *d* 的低点是一个新的极低点，应该画上一条水平趋势线并且将它保留在图表上。如果原来的运行区间得以恢复，这个指标低点将逐渐移向屏幕左侧，并将不再能够看到。然而，在这个合约的存续期间，这条水平线将一直存在。如果市场下跌至新的极低点，它常常是跌到前面的水平，原来的水平趋势线将再次回到视野。摆动指标的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高点也是同样的情况。

关于摆动指标趋势线的最后一个结论：它说明了画在价格上的两条趋势线的交点何时可以判断为市场逆转的时机。对摆动指标来说，这种情况很少发生，除非市场已经发生变化。为了提高摆动指标的趋势线预测市场转折的概率，这个指标应该手工绘制。采取手工绘制的理由是，摆动指标的大小对时间应该是线性的。而计算机屏幕并不是线性的。对坐标来说，x 轴和 y 轴从来不是 1:1 的比例。计算机从左至右大概拥有 240 个字符，但从上到下只有 24 行。这将改变屏幕的识别程度。如果在较长的时期持续手工绘制摆动指标，那么你将发现，相对于那些用计算机画在价格或指标上的线段来说，手工绘制的两条趋势线的交点将更精确，也更有意义。

现在我们测试一下本章讨论的一些概念。关于趋势线，没有错误或者正确的答案，但是上述绘制趋势线的方法能够证明，对于交易员来说，它比其他方法具有更大的价值。下面有两个图，你可以用它们测试你的眼力（见图 4-10 和图 4-11）。

图 4-10　德国 DAX 指数日线图

图 4-10 是德国 DAX 指数。找出这些趋势线：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 四根主要的价格趋势线，表明为什么最近价格会产生双顶；
- 同样这个市场，两条意义重大的支持线，借以确认最近回撤的目标；
- 在 RSI 中，标注当前具有最大意义的趋势线。

图 4-11 德国 DAX 指数日线图

图 4-11 画出了我比较喜欢的趋势线。图中有无数小的箭头，向你表明趋势线曾经经过的位置，趋势线的角度使用关键点绘制，这些关键点都位于图表中央或者中部区域，尽量让近期的误差最小化。在 RSI 关键转折点下面的 *T* 代表时间之意，它已经成为一个支撑水平。至于价格的预期目标，我们将根据摆动指标逆推一个。很明显，如果 RSI 能够下降至点 *T*，这将很有意义，我们可以预知在什么价格摆动指标会到达点 *T*。这是今后我们将要深入研究的一个课题。

让我们继续进行最后一个趋势线测试题，讨论图 4-12 中显示的 9 月份美国债券市场的 20 分钟柱状图。图中有与价格对应的复合指标和 RSI 指标。我们已经讨论过在摆动指标与价格发生背离时，可以在摆动指标上画出趋势线，但是在指标之间出现背离时，也能画出趋势线。在图 4-12 中标注了两个指标之间几个关键的牛市背离和熊市背离，因此你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也许大致了解了这个概念。作为一个短线交易员，你有两个重要的问题需要回答。

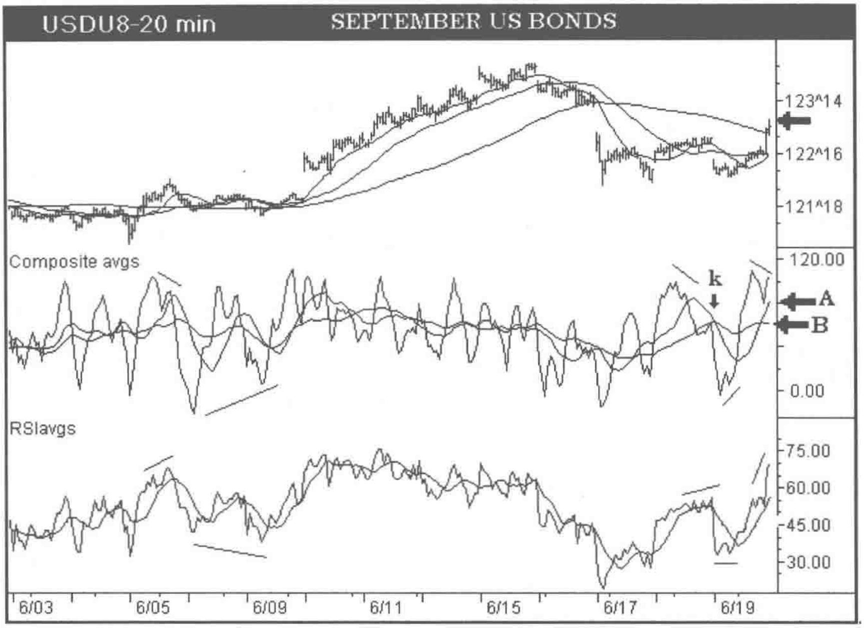


图 4-12 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

（1）在价格图上，是什么趋势线使得债券市场止步于当前的高点？市场已经超越了近期价格的移动平均线，显然你想知道为什么市场不能走得更远（在价格坐标上标注了黑色的箭头）。

（2）如果市场沿着这条导致市场停滞的趋势线下跌，哪一条复合指标移动平均线，它们分别标注为箭头 A 和 B，将是指标很可能下跌的目标？如果你知道哪条移动平均线最有可能成为下跌目标，你就可以预先计算价格目标，或者一旦指标下跌了就预见到那个价格水平。在复合指标图上有一个指标的高峰，它用一个黑色箭头标注。这个高峰中**略低的一个高点恰好是两条移动平均线的交点**。这是一个重要的信号，我们将在下一章进行讨论。你画在复合指标上的趋势线应该经过这个重要的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点。（在这个案例中，RSI 是用来发现复合指标的背离。你将发现，与前面一个问题相比，RSI 上的趋势线具有较少的信息。）

在图 4-13 中，趋势线 A 解释了当前价格停滞的原因。复合指标上的趋势线 1 和 2 来自 RSI 和复合指标之间的背离。趋势线 1 源于一个主要的牛市背离信息，继续观察，它发起了趋势线 3，实际上确认了指标具有重大价值的那个高点。因为趋势线 3 起源于趋势线 1 上的一个高点，并且与标注着黑色箭头的高点相交，因此它就是那条能够提供债券价格目标的移动平均线 B。

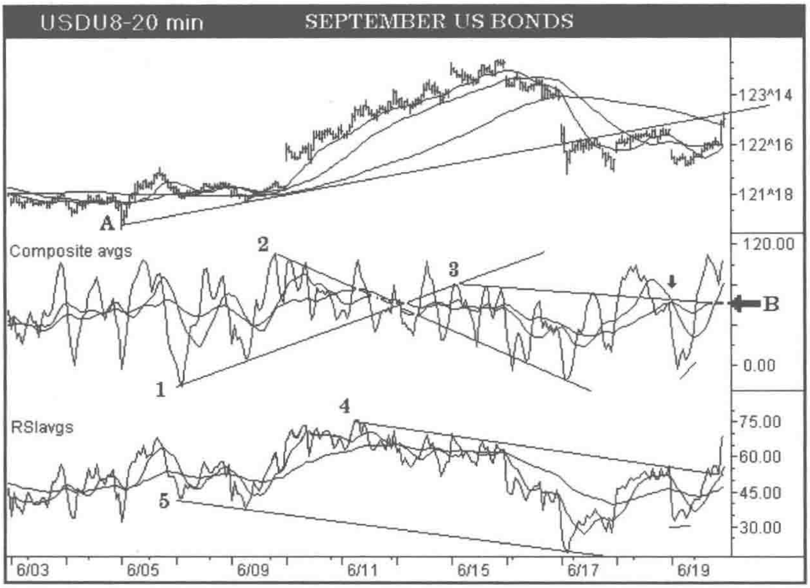


图 4-13　9 月份美国国债 20 分钟图

价格和摆动指标都包含移动平均线。在图 4-12 中只显示了 RSI 的一个移动平均线，这样可以使 RSI 更容易观察。在图 4-13 中显示了 RSI 的两条移动平均线。使用指标的移动平均线具有很大的意义，有关内容将在第 5 章进行讨论。

在结束趋势线的讨论之前，我们再看一个有关缺口的特殊应用。缺口实际上可以帮助我们确认价格通道的重要走向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我运用江恩理论分析的越多，我就越频繁地观察到，探寻市场平行通道的江恩角度线与频繁出现的缺口之间具有奇妙的相关性。这个角度线非常有用，利用缺口建立角度线应该是最快捷的方式。

图 4-14 是玉米期货市场的日线图。谷物市场在某一交易时段的收盘价到下一时段的开盘价之间经常会出现缺口。很多书籍中都讨论过突破缺口（breakaway）、逃逸缺口（running）和衰竭缺口（exhaustion gaps）。在这里的讨论中，缺口就是缺口，并没有什么分别。在点 A1 和 A2 之间连线的倾角取决于每个缺口底部的位置。随后将连线向右延伸。图 4-14 中点 A3 表明，对于未来价格的支撑位或阻力位来说，这个角度线具有多大的价值。

图 4-14 玉米期货日线图

然而，当你画出一根平行线以后，第 1 根直线的价值陡然增长。如果你的软件可以复制第 1 根直线，你的任务很简单，就是把新的直线拖到新的位置，但是需要非常小心，不要改变直线的角度。在任何时候都不要移动第 1 根直线。如果你没有办法复制第 1 根直线，那就直接在第 1 根直线的上面再画一根，然后拖到新的位置。

图 4-15 显示了仅仅根据点 B1 设置的新的平行线。选择 B1 是因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自此之后这个市场开始了一波非常严重的下跌行情。这根线段同第 1 根长度相同，因为它本来就是第 1 根的复制品。我真的很想将这两条线段向右无限延长，但是对你来说，现在根据一根直线复制另一根直线更容易一些。这条新的直线正好来到 B3，第 2 次回撤的支撑位。非常有意思的是，图 4-14 中位于支撑位 A3 的**同样倾角**的直线确定了下一个主要的支撑区域。这不是什么偶然事件，有好几年的时间我都在真实的市场环境中见证过这种关系。当我的软件不能提供真正的江恩分析工具时，这个方法提供了一个有益的视觉参考，可以预测位于图表某处的一个江恩汇集区域。

图 4-15 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

在你用两条平行线建立一个简单的通道以后，不要就此止步。再复制一根直线，确保让它与第 1 根仍然保持平行。在图 4-16 中，使用点 C1、C2 和 C3 画出了新的第 3 根直线。不管何时，如果缺口没有被补上，只要有可能就使用那些向市场以前的支撑线和阻力线发起冲击的点位画线。这根直线延伸至 2010 年 10 月，在启动一轮强劲的上涨行情之前，C4 被测试了整整两天。回忆一下，第 1 根直线通过 C4 之上的缺口建立，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，市场下跌至 C5 是一个未来的价格运动，这根直线仍按原来的角度进行绘制。市场非常精确地回落至 C5，对交易员来说，非常重要的是应该认识到一个重要的入场价位已经到来。

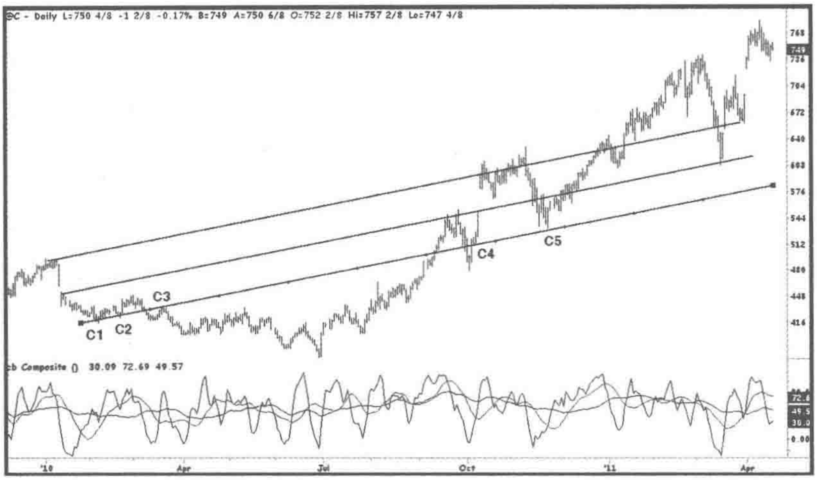


图 4-16 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technollgies.

通常著作的内容都是由出版商的合同约定。在此让我增加一点内容，在斜线上的价格目标 C5，很可能被水平坐标轴上的斐波纳契密集目标区确认。计算斐波纳契目标区的方法在我的著作《斐波纳契分析》（*Fibonacci Analysis*）中有详细的介绍。如果你在 C5 点买入玉米期货，止损点不能低于 10 月的低点，也即 C4 左侧的价位。那是一个愚蠢的止损位置，因为这样的关键拐点下面经常是空无一物的。在前面的波动极值下方使用跟踪止损是常用的方法。但是这种做法非常冒险，因为在关键的拐点下方常常没有任何支撑。市场下跌时也是一样。运用斐波纳契技术可以建立市场的支撑或者阻力区域，要在确定的密集区下方设置止损。你所承担的风险是在下一个目标密集区，因此可以对风险做出衡量。相对于在关键拐点下方进行传统的跟踪止损来说，这是进行风险管理的更好方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 4-17 中，我们对用 A1、A2 和 A3 建立的第 1 根直线做一个最后的说明。仍然使用玉米期货的日线图进行阐述。A1 至 A2 是调整阶段，它们可以用 A1 的价格低点和 A2 截去关键反转日很小的顶部末端之后连接。在运用几何图形分析时，截掉关键反转日的末端是一个非常有用的方法。这样直线可以恰好通过 A3。当市场只是出现了一个缺口的时候，这个方法非常管用。直线随后向右延伸至 A4、A5，并且在 A6 处出现了一个缺口，它们都位于这根相同的直线上。

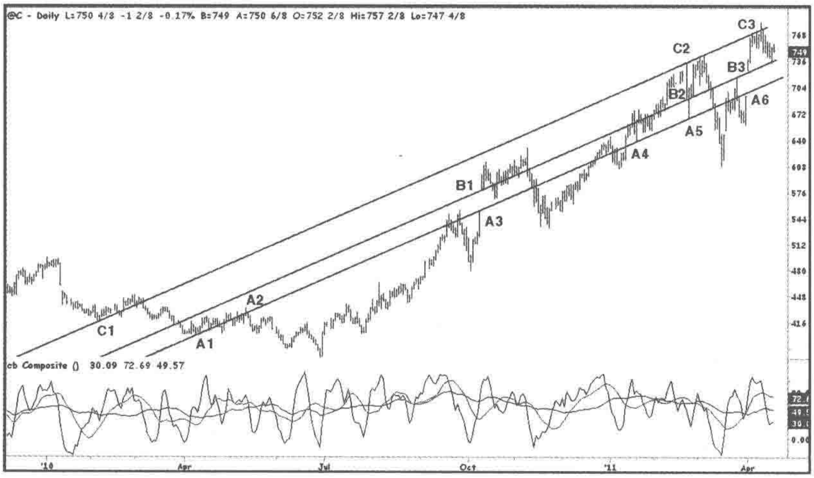


图 4-17 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

现在复制一条直线。因为你没有改变它的角度，只需要一个点就可以固定这根直线。最重要的是利用缺口的顶部，B1。随后发生的是，B2 试图努力托住市场价格，没有成功，但在 B2 和 A5 之间确认了一个关键反转。市场价格立即收在 B2 之上。这极其重要，关键反转常常就是这样定义的。后面的 B3 是另一个缺口的顶部，向你表明在缺口之间确实存在着几何图形上的关系。

从 C1 出发的最后一根直线也是第 1 根直线“A”的复制品。这根直线仅由点 C1 延伸而成，因为 C1 是一个清晰的艾略特波浪结构五浪的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

末端，这个结构从价格的高点直到 C1 的左侧。同样的角度确定了 1 年之后 C2 和 C3 的阻力位。很多人常常习惯于将 C1 左侧的高点和 B1 之上的高点连成直线。这会成为致命的错误，因为这根直线将穿越 A6，交易员可能会以为它是一个阻力区域，从而被引诱在 B3 之后的市场做空。换句话说，他们将会在 A6 缺口的底部做空。将两个高点或者两个低点连成一线提供了一个确定市场趋势的方法，但是无法预见市场最重要的比例关系的演变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章
Chapter 5

移动平均线信号在真实的图表中经常出现

“我怎么会错过了这么明显的信号？”如果你没有错过这个信号，那当然是个机会；不过当你考虑如何交易的时候，机会也许还没有出现。许多交易员猜测在现实中信号可能会以不同的方式出现，但是很少有人愿意花费时间去深入研究他们赖以交易的指标的特征。什么是我所说的“指标的特征”？指标的特征是指：相对于其他指标或者数据而言，一个指标在电脑屏幕上运行的方式。这个特征也包含我们所经历的心理上的变化，因为计算机改变了 y 轴的大小，显示给我们一个在固定数量的柱状图内被最高点和最低点定义了的区间。当新的数据进入屏幕的右侧，原有的数据移向屏幕左侧，新的价格或指标的最高点或最低点可能导致一个新的 y 轴区间，以适应新的数据大小。

技术分析软件允许交易员回顾历史的数据。这种回顾是观察指标的一种有趣的方法。请从你的数据库中第一根 K 线开始，以**最快的速度**向现在的数据移动。需要向前移动并且观察正在进入屏幕右侧的最新的数据运动，这非常重要。很明显，我们在月线图上收获不大，对这个练习来说，移动的数据越多越好。例如，观察一个具有 500 根 K 线的 15 分钟图表。你将看到，在一个 15 分钟的 K 线图中，指标的变化将是同一市场较长时期运行的一个局部或者说是一个微型图画。在一定意义上，你将赋予这些静止的画面以生命，除了最近的数据会发生一些变化，通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常意义上它们被视作静止的图表。

通过忽略细节并且激活我们的指标，只是为了观察，我们看到随着新的数据不断从屏幕右侧进来，指标的波动可以戏剧性地改变它们的相对位置和大小。交易员必须清楚，是否需要重新设置他的交易指标，或者在一个固定区间内进行交易。我们在图表上使用的指标，无论是基于价格还是基于其他的指标，会随着时间变换位置吗？

如前所述，我经常在下单之后拍张快照或者将交易的屏幕存储为图片，目的是日后可以评估为什么在那个时刻我会做出入市或者出市的决定。这里的讨论适用于 1998 年的市场，这些图片的时间周期都非常短。然而，这些图片仍然遵守前面所述的原则。2011 年的市场需要更长的日内交易周期。我按 1∶4 的比例，同时使用 22 分钟和 88 分钟的图表，过滤掉一些错误的信号以提高择时的准确度。我回忆起道琼斯工业指数跌至 1 000 点的那一天，在一天之内我就挽回了大部分损失。不可思议的是，我那时是用月线图的支撑位和阻力位进行日内交易的。请记住这些例子只是一些概念，市场的波动区间已经戏剧性地发生了改变。

图 5-1、图 5-2 和图 5-3 都是日内交易图。图 5-1 是 3 分钟的标准普尔指数 K 线图。在 *x* 轴上标注着 11：06 的时刻，这是一个很好的入市时机。图 5-2 和图 5-3 是更长周期的日内 K 线图，来自不便披露名称的其他市场。所有 3 个例子都有一个摆动指标的高点或者低点，在左边的窗口标注为 *T*1，在右边标注为 *T*2。在每一对图表中，你看到的是完全相同的指标和市场。*T*1 表明指标出现在时刻 1。*T*2，或者时刻 2，是随后

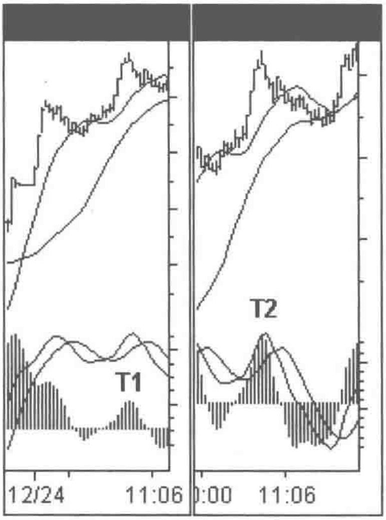


图 5-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看到的同一个指标的高点或者低点。慢速随机指标、MACD 或者其他任何一种用移动平均线公式计算的具有平滑变量的指标，都能表现出如图 5-1 ～图 5-3 一样戏剧性的变化。你将看到，这种戏剧性变化的程度主要根据下列不同情况。

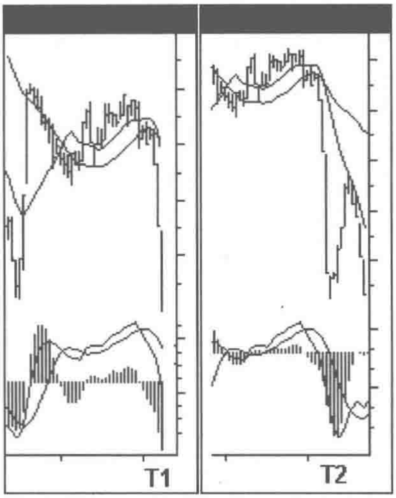


图 5-2

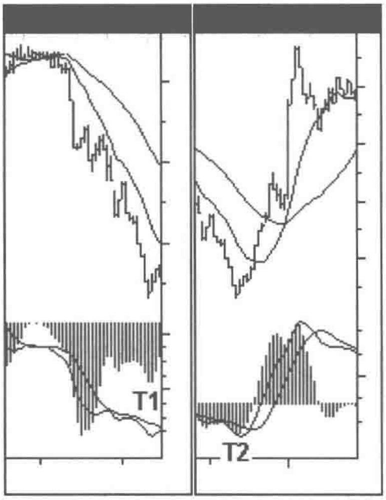


图 5-3

（1）考虑指标的公式以及所使用的移动平均线的类型。例如，是使用简单移动平均线，还是指数移动平均线（exponential average）？当前周期的计算结果将受到平均线的权重应用类型的影响。当极值区域远离移动平均线的时候，所选择的平滑方法对当前价格具有重大的意义。

（2）用于均线计算的时间长度以及 K 线数量保持相同，但是时间周期可以改变。而且，均线的周期越短，波动的幅度越大。较短周期的移动平均线非常容易波动。

（3）你所选择的、用来显示指标的窗口大小将决定 K 线的数量，而 K 线的数量决定了 y 轴的大小。

图 5-1 ～图 5-3 中的图表都是窄窄的窗口，在任何时刻都显示了有限数量的 K 线。这是有意为之，以便在计算机的 Windows 平台上尽可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放大日内指标的变化。我们一旦可以定义图表的大小尺寸，天生会倾向于进行过度的调整。如果你喜欢将交易屏幕显示为很多小窗口，请注意，你应该在做出最终决定之前，将某一个小窗口放大至整个屏幕。

在图 5-1 中，在时刻 *T*1，柱状指标的高点与绘制在它上面的移动平均线离得很远。然而，在时刻 *T*2，同样的指标高点在数值上要大得多，而且正好位于移动平均线之下，作为事后诸葛亮，有一个解释是，柱状指标在阻力位到达峰值。实际上并非如此。在图 5-1 中，*T*2 远远不同于 *T*1 的原因是，位于 *T*1 左侧很远位置的指标最高点，现在已经在屏幕上消失了，计算机重新设置了 *y* 轴的大小以绘制柱状图（在 3 个图表中的柱状图代表着价格的两条移动平均线的差值，而价格绘制在窗口顶部）。相对于指标的柱状图来说，在 *T*1 和 *T*2 的移动平均线之间，也有一个引人注目的变化。这个变化发生在过去的极值不再用于持续更新的平均线计算的时刻，因为最早的数据总是不断地退出简单移动平均线的计算。简单移动平均线的周期使用普通的斐波纳契数字 5 和 8，它们非常容易被替代。它们意义重大，但是交易员应该了解周期更短的简单移动平均线的动态特征，并且要考虑到在实际环境中对它们做出阐释。

在图 5-2 中市场正在急速下跌。在最近的时刻 *T*1 记录着指标和移动平均线的真实表现。随机指标、RSI 和 MACD（实际上，大多数指标）都使用收盘价进行计算。一些指标不能显示在当前的柱状图上，因为直到下一根 K 线出现之前无法对指标进行计算。在图 5-2 中，因为指标公式的性质，*T*1 时刻的指标实际上并未计算最新的一根 K 线，指标尚未反映出市场正在进行自由落体运动。*T*2 时刻的移动平均线被重新计算过，事后看来，似乎一个理想的支撑位被超卖指标成功地进行了测试。其实此时与 *T*1 时刻的情况并不相同，而且更为复杂的是，柱状图是价格的两条移动平均线的差值。因此 *T*1 时刻的指标至少滞后两根 K 线。MACD 也是这种情况。实际上，*T*1 是指标位于最低点的时刻，在图表上，它近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

似等于几周之前曾经出现的前一个指标低点。

回忆一下前面的讨论，即用水平线标注历史上指标到达最大阻力位和支撑位时的位移极限。这样，当计算机调整 y 轴大小的时候，标注着几周之前“极限”位置的水平线将会再次出现。当市场处于极端情况下，我将只使用那些在极端条件下已经被明确验证过的指标，而忽略那些在这种情况下表现糟糕的指标。有时使用了同样的指标，但是表现可能不同。**这常常发生在只有柱状图可见，而均线被忽略了的情况**。一个追踪日内数据的指标，现在处于至少两周时间未曾到达的极限位置，这在技术上是一个极为重要的信号。如果在这个指标的极限位置加载一个艾略特波浪模型或者价格预测体系，我们将会知道，在 *T*1 时刻发生的买入信号可能导致急速的反弹。随着指标跌破两个星期以前形成的低点，而且进入了一个新的波动区间，指标将很可能下行测试先前的支撑位，而这个支撑位在上一个星期就定义了这个波动区间。这样的指标波动很可能形成一个新的价格低点。如果你不知道这个指标在不同的市场如何表现，交易员很可能恰在 *T*1 时刻的低点，即在短期反弹之前下达卖出指令。突破跟进型交易员最容易被这种突破陷阱所伤害。对单纯依赖价格模型的波浪理论型交易员来说，这也是一种高风险的形态。通过深入理解这种摆动指标的高概率发展模式，甚至在屏幕上出现下一个信号之前，我们就能够预见它的到来。

一旦预测出市场方向，就可以运用价格预测方法，在市场上从买卖两个方向进行交易，或者至少沿着市场较大的趋势方向建立一个市场头寸，因为我们可以使用严格的止损，因此只需承担最小的风险。有一些特殊的指标形态将会提示我们，一些反弹是逆势上扬，摆动指标的区间法则，也会对此做出判断。在本书的价格预测部分将讨论一些指标形态，它们将有助于确认那些仍会继续运行的较大的趋势。

在图 5-3 中，*T*1 时刻价格创出新低，而摆动指标出现了牛市背离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦 $T1$ 左侧的摆动指标最低点移出屏幕，移动平均线立即向上跃起，并且恰好移动至 $T2$ 时刻的摆动指标之下。很难相信在 $T1$ 和 $T2$ 时刻看到的是时间上前后相近的同一个指标。

上述说明并非对技术分析进行质疑，然而，它确实质疑了一些屏幕显示的设置问题，并且提醒我们：因为实时的交易决策和事后判断之间的差异，越短期的交易越容易遭受损失。大多数分析师并未意识到那些在我们的交易屏幕上围绕着当前价格运行的动态本质。然而，那些具有丰富知识的分析师或交易员，他们了解指标的使用，理解报价供应商如何进行计算以及如何将当前的数据输入公式，因而有能力预测那些指标的运行和市场的未来。

非常重要的是，应该认识到关于价格的指标或者关于指标的指标是动态变化的，并且一旦大多数近期价格移向左侧，并且不断成为历史记录的一部分时，这些指标将会改变位置。在一些情况下，我们必须意识到市场正处于信号出现的前夜，因为我们知道，一旦 10 根左右 K 线的新数据进入屏幕，那些信号将会非常完美地呈现。举例来说，当市场已经下跌至某一个目标位，但是价格仍然远远高于我们观测的移动平均线时，我们应该入市买进。事实上，移动平均线将会向上移动至一个确定的位置，这种预见将会使得交易员充满信心地进场交易，因为在真实的交易中信号被正确地理解了。在周线图中这种移动距离很小，然而暴露在外的问题头寸却可能非常大，所以周线交易员并不排除在这个讨论之外，**尤其是如果他们使用移动平均线设定初始止损或者跟踪止损位置的时候**。

我们必须知道我们的指标是怎样构成的，我们的交易时间周期对这些指标的影响，正常情况下绘制指标的刻度大小以及指标在真实的环境下对正常和极端的市场运动如何做出反应。只有在很多小时的仔细观察之后，这些指标的变化才会完美地融入我们的直觉之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直觉是不是一些交易员所祈祷的、与生俱来的一种精神感悟，类似于第六感觉或者内在智慧呢？我不这样认为，因为未经逻辑推理的直觉只能在大量的训练和准备之后才能获得。在迅速变化的环境中，直觉是成功的关键因素。我们没有更多的时间思考。美国职业橄榄球超级杯最有价值球员乔·蒙塔纳（Joe Montana）曾经说："如果球已经打到我的手上，我还要停下来思考一下应该怎么办，那肯定会把事情搞得一团糟。"棒球天才尤吉·贝拉（Yogi Berra）也说："你怎么可能在同一时刻既思考又击球呢？"两位体育天才在他们的动作形成直觉的本能之前必须经过数千遍的练习。作为交易员，如果我们还在为一个指标如何随着时间变化而忧虑，那么进行交易的关键时刻将会被错过，并且效果可能会差很多。我们需要通过深入的研究了解我们的指标，直到我们学到的东西变得轻松自如并且自然而然。我们的工作中最容易的部分是拿起电话并且喊道"买进"或者"卖出"。一些读者可能被前面 3 个图表中那些指标戏剧性的位置变化弄糊涂了。如果对你而言，关于指标动态变化的有关信息是新鲜的，这将开启一扇大门，意味着此后你必须做出很多时间的艰苦努力。你需要解决那些在真实的环境下你自己面对的指标问题，毫无疑问这里的讨论缺乏时效性。你必须在市场给出答案之前回答那些关于指标的问题。不管怎样，时间总会做出回答。

应用指标到那些我们通常并不交易的市场，这也将非常有益，这样可以体验一下我们的指标如何对市场的运动和罕见的情况做出反应。这将训练我们做好准备面对某些重要的市场改变性质的情况，并且尝试接受其他市场的一些活动。一个例子是标普 500 指数最近的交易情况，它在 20 世纪 90 年代的表现更像是一个商品市场，而非 20 世纪 80 年代那样的金融市场。

拥有了这些知识，即在真实环境中，摆动指标或者价格的移动平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线是动态变化的，我们现在可以继续讨论如何更加有效地使用移动平均线。在已经出版的其他书籍中，存在很多关于不同种类移动平均线的详细介绍，以及如何应用其他数据替代收盘价的比较研究。我在这里并未选择很多，但是已经足够。假如需要加深你的理解，强化你对金融市场不同类型的移动平均线的应用，佩里·考夫曼（Perry Kaufman）的著作《新的商品交易系统和方法》(*The New Commodity Trading Systems and Methods*）是一个很好的参考。现在，我们的讨论将集中于如何在 3 个摆动指标上应用移动平均线：随机指标、RSI 和定制的摆动指标复合指标。将移动平均线画在传统的 RSI 或者随机指标曲线上，对大多数报价供应商的软件来说，需要改变一些定制化的设置。

图 5-4 是 Omega 的 TradeStation 交易系统中移动平均线的指标编辑公式。其他报价商将会很乐于为你转换这些公式，以适应它们系统的图表习惯。对你来说，绩效最好的时间周期可以在第 1 行设置成未知的变量 *X*、*Y* 和 *Z*，书写格式为 LENGTH(X)、PERIOD(Y) 以及 PERIOD2(Z)。RSI 将使用一个固定的周期 14，原因以后介绍。现在你知道图表如何构建了，我们可以仔细观察一下结果，并且进行说明。

指标：随机指标 + 移动平均线

```
Input: Length(X),PERIOD(Y),PERIOD2(Z);
plot1(FastK(Length),"FastK");
plot2(FastD(Length),"FastD");
plot3(Average(FastD(Length),PERIOD),"Plot3");
plot4(Average(FastD(Length),PERIOD2),"Plot4");
```

指标：RSI+ 移动平均线

```
Input: LENGTH(14),PERIOD(Y),PERIOD2(Z);
Plot1(RSI(Close,LENGTH),"Plot1");
Plot2(Average((RSI(Close,LENGTH)),PERIOD),"Plot2");
Plot3(XAverage((RSI(Close,LENGTH)),PERIOD2),"Plot3");
```

图 5-4 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

图 5-5 中是德国马克 / 美元的周线图，附有随机指标快线以及它的两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条移动平均线。有时会使用随机指标慢线，或者 %D 线，它很平滑，正是运用移动平均线形成的效果。这个图表非常简单，却灵活有效。两个行业领袖都在它们的指标上加上了两条移动平均线，因为这样做非常明显地提高指标的解释力度，否则可能很容易被忽视。

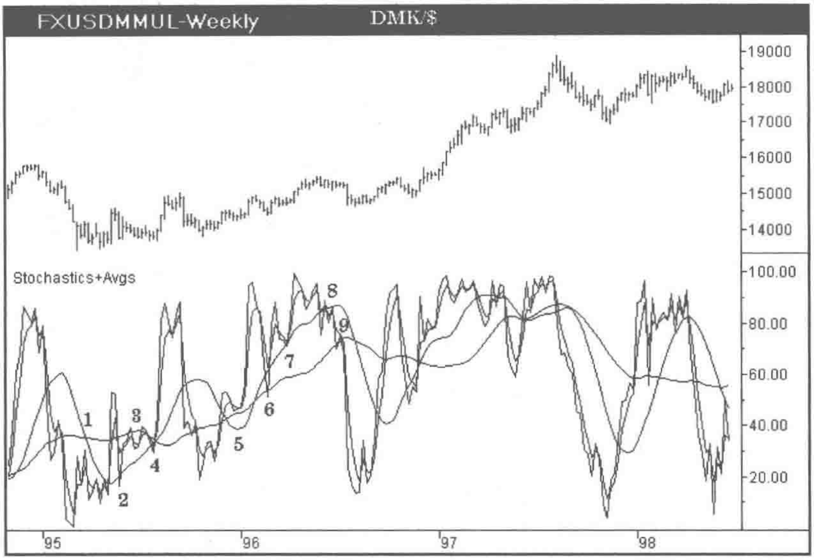


图 5-5 德国马克 / 美元周线图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies

在图 5-5 中随机指标附有短期和长期移动平均线。我们从点 1 开始对图表进行分析，在该点随机指标正在向上运行，即将测试两条移动平均线的交叉点。如果短期的移动平均线自上而下穿越长期的移动平均线，而随机指标未能到达交叉点，这是熊市信号。在真实的交易环境中，短期的移动平均线很可能还没有穿越长期的移动平均线，而随机指标仍然非常疲软，处在移动平均线之下。短期移动平均线急速下降的轨迹非常明确，如果随机指标仍然不能穿越到长期移动平均线之上的话，人们可以很容易看到一个交叉点即将形成。在点 2 移动平均线被随机指标测试，随机指标先是向上突破了长期移动平均线，随后又跌回下方。点 1 和点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 的重要差别是，点 2 的随机指标位于短期指标之上，而此前它位于短期指标之下。正如我们所知，短期移动平均线将从实时的图表位置转而上行，走势稳定，如果随机指标略微高于短期移动平均线，那将给出一个比图中还要强烈的信号。

点 3 的随机指标在**长期移动平均线之下**出现了一个双顶。这个指标的 M 形态可以解释为一个在移动平均线之下形成的双重顶部。点 3 的随机指标真的位于移动平均线之下吗？随机指标的慢线仍然位于阻力位之下，因此它可以被视为一个市场失败的信号。在点 4，指标快线 %K 位于移动平均线之下，但是慢线仍在移动平均线之上。短期移动平均线上升的角度非常重要，因为不久之后它就会与慢线相交。随后，点 4 发生在一个交叉点，这是一个强烈的市场信号。摆动指标以同样的方式对这种均线结构不断地做出反应，仿佛蹦床游戏一样。市场根据点 4 之类的信号加速上涨，正如图表中美元的走势。摆动指标随后运行至高点，形成一个 M 形的顶部，然后迅速下跌。注意摆动指标在均线附近曾短暂停顿，随后再破位跌落。判断这个破位下跌需要运用不止一种方法，并且需要外汇市场的有关知识。运用艾略特波浪理论，交易员可能会揣测第一浪和第二浪正在发展。不管你清楚与否，一个交易员应该知道，外汇市场在趋势变化的早期通常会形成深幅的回撤。第二浪常常吞噬掉第一浪的几乎全部波幅。

相比于点 4 来说，有一个非常重要的类似形态，也发生在随机指标的低点，恰好在点 5 之前。随机指标在点 4 的低点高于随机指标在当前的这个位置，但是当前与其低点相对应的价格更高一些。随机指标在更高的价格水平上出现超卖，这意味着正在增长的市场力量。在点 4 随机指标第一次停留在长期移动平均线之上，对交易员来说，这是趋势逆转正在进行的最后一个提示。在点 5，随机指标回撤至牛市的支撑区域，此处测试 45 水平。点 5 的信号是压倒一切的，宣告美元即将上涨。然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而，因为大多数交易员不能读懂随机指标传递的信息，除了极端位置的背离，他们并不会意识到这个非常重要的信号。随机指标随后迅速上行，然后又再次回撤，测试长期移动平均线。注意点 6 的随机指标慢线 %D 位于短期移动平均线之上，而快线 %K 则在测试长期移动平均线。在实时环境中，这种关系非常重要，因为更多情况下是慢线 %D 测试长期移动平均线。信号是一样的，但是事后看来，这种变化应该更早预见。

在点 7，随机指标仍然处于两条移动平均线之上，真实环境下亦当如此，因为两条移动平均线的上升趋势已经持续了一段时间，而且毫无改变。在点 8 和点 9，随着指标跌落至移动平均线之下，逐渐发生了趋势的逆转。随着指标急速跌向屏幕上的低点，近似于点 2 的位置，但是价格仍然停留在比点 2 的价格更高的水平，因此这次下跌可以确认为一个上涨趋势中的短期调整。点 1 至点 9 详细描述了在随机指标的两条移动平均线之间将会出现的大多数重要的形态。注意在 1996 年随机指标低点之后形成的连续 3 个 W 形底部。第 3 个 W 形成在 75 水平，它符合我们先前的一个论断，即在上升趋势中，如果随机指标回撤至 75 水平，投资者可以在市场买入。可以确认信号已经出现，因为两条移动平均线之差为正，也就是说短期移动平均线高于长期移动平均线。这是跟回撤相关的价格预测，我们将在以后讨论。不过简而言之，市场只是走完了半程，全程需要从 1996 年的低点一直走到价格的最高点，期间伴随着随机指标一路的买入信号。换个时间我们将会更深入地探讨价格预测的一些细节。现在让我们通过图表看一看 RSI 的应用。

德国马克 / 美元⊖的周线图再次显示在图 5-6 中，但是这次附上了一个 14 周期的 RSI 以及它的两条移动平均线。图中两条移动平均线的周期完全相同，不过一条是简单移动平均线，另一条是指数移动平均线。在

⊖ 本书第 2 版中没有删掉德国马克 / 美元图，因为作者相信欧元将会消亡而德国马克 / 美元终将归来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我自己的图表中，我使用一条短期的简单移动平均线和一条长期的指数移动平均线。在图 5-6 中讨论的信号是 RSI 与简单移动平均线的关系。你可以自己做出决定，是更喜欢应用简单移动平均线，还是指数移动平均线。

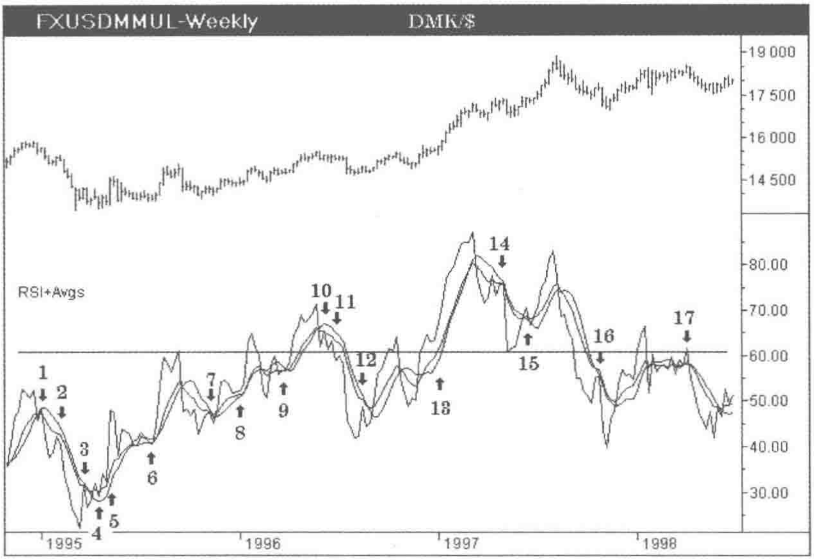


图 5-6

在图 5-4 中，我自己使用的真实公式已经告诉你了，但是图 5-6 表明，你需要在使用两条指数移动平均线或者两条简单移动平均线之间做出选择。这里存在一个问题，对于这个指标来说，你一定希望在实际环境中能够把握两者如何替换、如何使用，但只有当你非常了解它们的差别后才能决定。

图 5-6 中，在 60 附近增加了一条水平线，它可以帮助你进行观察，在熊市中 RSI 不能保持在它的上方，而在牛市中这条线可以作为一个支撑。我们曾经在第 1 章使用过只有 RSI 指标的市场图表，当时我们在讨论如何判断趋势的逆转。此处的图表解释增加了一个新的维度。点 1、点 2 和点 3 都是 RSI 的关键位置，它们都位于移动平均线之下。点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4、点 5 和点 6 则一路向上，显示 RSI 的关键点正在移动平均线之上运行。

在本图中，位于点 7 的 RSI 更加难以解释。难道点 7 是一次对移动平均线的失败穿越，而且会导致市场的下跌吗？点 7 是如此与众不同，与它的情况类似，当我们在图 5-5 中讨论随机指标时，这是一个非常清晰的买入信号。所以，是不是 RSI 出问题了，或者这是两个指标之间存在着矛盾？问题出在 RSI 的长期指数移动平均线并未显示在这个图表上，如果它在，你将看到 RSI 如同随机指标一样正在同一时刻发出买入信号。但是问题并不在于一条移动平均线的省略，而是在于**我们对一个指标及其移动平均线的关系进行了一次冠冕堂皇的分析，而一旦一个结论做出以后，就不再进行更为深入的思考了**。当我们对眼前的困惑已经找出“一个答案”而满心欢喜时，我们还会每每真心去探寻其他可能的答案吗？

以下是一些源于点 7 的被忽略的有益信息。

（1）RSI 指标的两个低点分列于点 7 的高点两侧，形成价格的牛市背离。

（2）这个背离发生在 40 ～ 45 支撑区，是牛市波动区间的下沿。

（3）另外，点 3 附近的指标高点所对应的价格与点 7 附近的指标低点所对应的价格处于**同一水平**，它们形成牛市背离。假如一个指标曾经在某个价格水平形成一个高点，不久之后在这个价格水平又形成了指标低点，那么市场前面形成的这个阻力位具有重大的意义，此阻力区域就转化为支撑区域。这些信号可以发生在指标的最低点，或者它们可以发展至旅程的中点并且成为隐性信号（hidden signals）。隐性信号实际上比指标极值形态更有威力，因为它们常常可以确定那些早期在同一个图表上发展起来的信号，或者图表的时间范围比现在的周期更长的信号。换句话说，这个信号在周线图上可以确定很早以前形成于月线图上的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个信号。

不管有没有 RSI 的长期移动平均线，可以确定牛市信号已经出现。点 7 的高点只是拖延了一下时间。我们需要认真观察一下从点 7 附近的低点出发的这个信号。这就是上述常常在更长周期的图表上确认早期信号的隐性信号。正是这种从长周期图表变为短周期图表的周期转换和信号确认，增加了在最短的时间周期发现信号的可能性，以确定应该进场建仓的时间。实际上在 60 分钟图表上看到的相似的形态是月线图上市场快速上涨前最后的隐性信号。月线图、周线图、日线图、日内图以及所有我们在市场交易中使用的不同的时间周期，这个逐渐演进的信号序列在本质上会产生一个多米诺骨牌效应。少量失序的多米诺骨牌是我们需要关注的一个信号，为了将这些多米诺信号重新连接到正确的信号序列中，市场运行可能另辟蹊径。这样就可以在很多复杂的市场调整展开之前就洞察到它们，以及在某些形态形成之前，如旷日持久的三角形 – 快速回撤形态，就预见到它们。

我经常被问道：“你怎么知道将会出现一个复杂的调整，而不是相对简单的迅速调整？”它就是这种努力得到的结果，即努力探索如何将所有零碎的多米诺骨牌串在一起。将不同的时间周期融入一个序列，这确实是我在国际市场正在进行的分析工作。附录 A 中提供了一个运用这种方法的案例，在那里日元 / 美元汇率被确认为预测美国标普 500 指数后续走势的关键。对标普指数来说，这个指标实际上被忽略了，人们应该相信，日元 / 美元将会是遍及全球的金融市场引发多米诺骨牌效应的链式反应的第一个环节，它也将最终指出标普 500 指数在较短时间周期的走势方向。我们的市场是在内部互相联系的有机整体。那些坚定相信独立市场的人们并没有赶上正在膨胀的全球信息高速公路的步伐，它们正在将我们更加紧密地连在一起。技术分析师为我们提供了一种全球通用的语言，以理解和消化海量的用外国文字打印的基本面研究报告。离开了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析师的专业分析，我们可能无法迅速把握全球的基本面因素，并对市场方向做出正确的判断。正是因为这个原因，技术分析者的数量正在不断增长。

回到图 5-6，点 8 和点 9 是移动平均线之上摆动指标的低点，它可以很容易被解释为美元上涨之前的买入信号。不过，请看一看在点 8 和点 9 之间非常关键的指标低点。这个低点低于点 8，然而其对应的价格更高一些。这是一个上涨趋势的确认信号，因为摆动指标在一个更高的价格超卖，这显示了市场的力量。点 10、点 11 和点 12 都在移动平均线以下形成了摆动指标的高点。而移动平均线明显使得指标更容易解释。实际上再次入场买入的信号直到点 13 才出现。一个离场信号出现在点 14。当一个 M 形态在指标的移动平均线之下形成时，通常它被视为一个重要的卖出信号。相似地，在移动平均线之上形成的 W 形态可以被视为一个买入信号。在这种情况下 M 形态下降至 60 水平，并且将指标原有的熊市阻力区域作为支撑区域，增强了市场仍然处于上升趋势的信心。在点 15 确认上涨继续发展，市场重新焕发出热情。对一个主要趋势的逆转来说，点 15、点 16 和点 17 都是非常重要的观察点，我们在第 1 章曾经有过讨论。对美元仅存的慰藉是摆动指标在关键的点 17 之后运行至一个牛市的支撑区域，即 RSI 的 40 ～ 45 区间。如果下一次上涨不能推动 RSI 上行至 60 水平之上，美元的危险时刻将会到来。随着德国马克的走强，这样的指标形态将导致美元长期的熊市。

直到此刻，图表中的案例完全忽略了全球的利率市场。让我们现在修正这种不平衡状况并且专注于图 5-7 中伦敦 Gilt 债券期货市场的日线图。现在我们开始应用前 5 章以很长篇幅讨论过的所有技术方法。移动平均线加在价格和指标之上，周期已经被定义。(在图 5-8 中，我们将在这一市场加入趋势线，看看是否会在图 5-7 获得的细节上增加更多的有益信息。)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

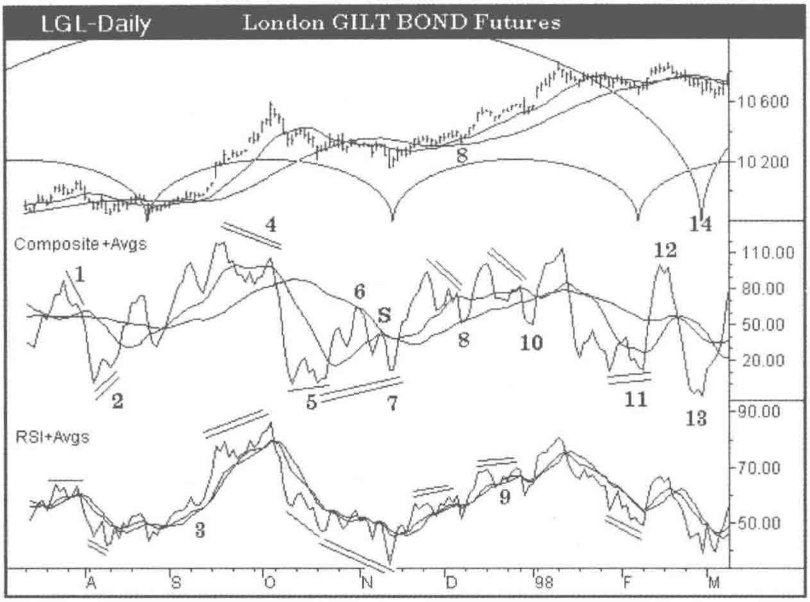


图 5-7 伦敦 Gilt 债券市场日线图

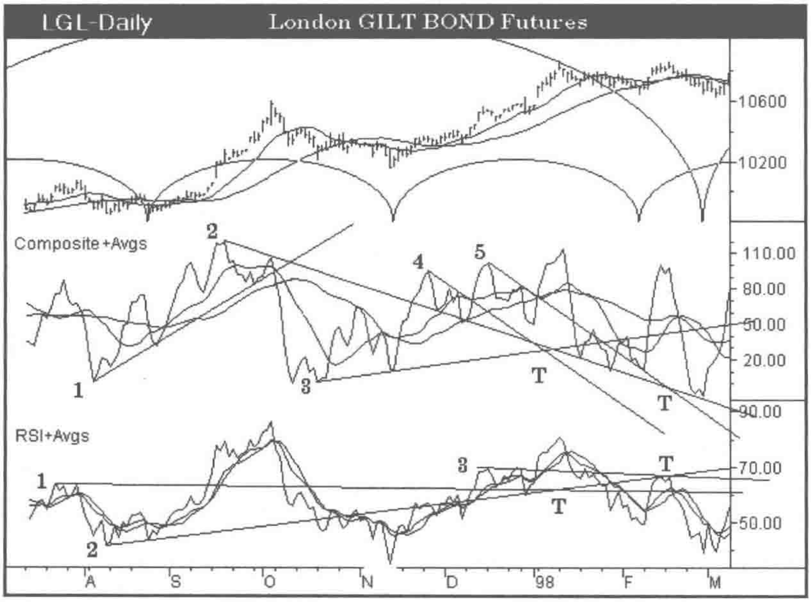


图 5-8 伦敦 Gilt 债券市场日线图

图 5-7 包括 RSI 及其相同周期的两条移动平均线，其中一条是简单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线，另一条是指数移动平均线。正如我在较早之前提及的，我在正常情况下使用较长周期的 RSI 指数移动平均线，但是在这个市场，使用较长的周期难以在黑白图片上对 RSI 进行观察。因此你可以在图中简单移动平均线和指数加权移动平均线之间探索其间的差异。RSI 使用的是 14 周期。中间的指标是复合指标及其两条简单移动平均线：一个周期较短，一个周期较长。从复合指标的点 1 开始，RSI 的两个高点之间有一个很大的背离。位于极值的熊市背离是一个卖出信号，随之在点 2 的指标之间出现了牛市背离。RSI 仍然位于较短周期的移动平均线之下，但是它只下降至 45 水平，意味着这只是牛市中的一次调整。复合指标在最上端和最下端之间形成了最终的波动区间，因此区间法则不能正常应用在这个指标之上。在点 3，RSI 正在测试移动平均线，而复合指标仍保持在短期移动平均线之上一段距离。两个信号都显示伦敦债券处于牛市。下面我们移向点 4，这是一个发生在复合指标和 RSI 之间的熊市背离。RSI 在图中两条直线下方运行，保持在移动平均线之上，并没有出现卖出信号。价格走势仍然向上。此时图表上只有两个信号显示下跌即将开始：第一个是 RSI 和复合指标之间的熊市背离，第二个是价格上涨结束，从标注着第一个固定周期的低点直到与复合指标的点 4 相对应的高点，按照艾略特波浪理论，这完成了一个非常清晰的五浪上行。复合指标已经止步不前，这种现象发出警告，调整就在眼前。点 4 表明，不管在单一信号或用法上研究了多少细节，总结了多少经验，如果我们不开发多种非相关性的方法，我们一定会被市场打个措手不及。在这个案例中，RSI 非常明确位于最高点，但它对债券市场将要下跌的幅度或者时机无法提供更多的信息。这次调整缓解了两个指标的超买程度，随后在点 5 附近的指标之间出现了一个牛市背离，预告了市场的第一次反弹。

在点 6 复合指标未能穿越长期移动平均线之上，而 RSI 的形态更明确一些。随后复合指标运行至一个指标高点 S。此时复合指标恰好位于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两条移动平均线的交叉点之下，这意味着点 5 的买入信号有点早。RSI 发出了相似的警告，它也未能穿越移动平均线。随后 RSI 下降至新低，但是复合指标并未随着降至新低，而是在点 7 与 RSI 一起第二次形成牛市背离。点 7 恰好是价格固定周期的低点，这是一个非常重要的巧合。

继续观察图 5-7 中的点 7，在价格向上穿越其移动平均线之前，两个指标都穿越到了它们的移动平均线之上。这是一个不应忽视的领先信号。在复合指标和 RSI 之间很小的背离导致了一次回撤，回落至点 8。复合指标在点 8 仍然保持在了长期移动平均线之上。在点 9，RSI 的运行趋势并未打破，但在它的推动下，复合指标形成了一个背离。点 10 是复合指标的低点，在此跌破了指标的移动平均线。然而，请注意点 10 的指标低于点 8，但是点 10 的价格更高。市场在更高的价格水平变得超卖，意味着正在积蓄力量。RSI 在新低和点 9 之间形成了一个相似的形态。RSI 第一个跌破移动平均线，第一个发出警讯。

在点 11 出现了一个牛市背离，并且不久上涨至点 12。点 12 在 RSI 和复合指标上都出现了 M 形态，提示我们不久之后将会看到周期的低点，直至点 14。摆动指标随后在点 13 形成一个 W 底，恰好与周期的低点 14 重合。位于点 14 处的周期可以很明显在周线图上看到，摆动指标在同一个周期底部附近形成了一个信号，这一点非常重要。

现在我们在同一个市场，沿着形成牛市或熊市背离的摆动指标低点和高点，画上趋势线。图 5-8 显示，在摆动指标上很多未曾在图 5-7 中讨论的关键点位，在我们原来所忽略的地方，现在成为主要的支撑位或阻力位。在复合指标上增加的趋势线 2、3 和 5 非常有价值，RSI 上的趋势线 1、2 和 3 同样如此。不过要在一张黑白图表上看清画在图 5-7 和图 5-8 上的所有符号将非常困难，使用彩色图表则很容易区分那些线段。

现在我们拥有了强大的工具库来判断市场的方向，我们已经做好准备来讨论不同的价格预测方法，这非常必要，因为只知道市场的方向是不够的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分
Part 2

计算市场价格目标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章
Chapter 6

修正传统的斐波纳契预测以提高准确率

我在 10 年前就开始撰写本章了，那时正在对这个题目进行潜心研究。加上这 10 年的投资经验，这项研究结集成册，在 2006 年年初出版。书的名称是《斐波纳契分析》（*Fibonacci Analysis*），由彭博出版社出版。本章可以被视为有关这个主题的一个简要介绍，我将其看作所有分析工作中最为关键的第一个环节。

我在进行市场分析时，第一步总是从判别斐波纳契价格坐标开始，确定支撑位和阻力位。在此之后我才会考虑应用其他方法，研判市场目标如何变化：是不是在目标附近趋势将会结束，是否会发生短期的波动，或者是否需要花些时间加载江恩理论的目标分析，作为交叉研究，评估一下多重斐波纳契目标实现的概率？摆动指标反转，市场目标如何变化？它们促使我们行动，并且告诉我们应该什么时候入市、持有不动或者出场。你对市场的反转把握得越好，你的风险管理能力就越强，持仓的杠杆也更有效率。

当指标之间发生冲突，这是一个技术信号，意味着我们应该离场或者仅交易很小的头寸。对新交易员来说，应该认识到这是一个有价值的第四选择权。随着岁月流逝，老家伙们满身伤痕，每个人都学会了更加聪明地战斗——如果想在这行做更长时间的话。不过对我来说唯一的方法是学会斐波纳契密集区如何发展成为跨越整个市场的目标位，通过改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变波动的幅度，我相信这些年来已经成功控制了我的权益曲线。

毫无疑问，很多人持有一些共同的观点。例如，很多有经验的交易员相信斐波纳契分析非常容易。只是测量一下比较**明显的**市场极值之间的距离——举例来说，从市场的最低点至市场的最高点，然后计算相应的价格水平，就代表着相当于总长度的斐波纳契比例 0.382、0.5 或 0.618 的回撤。这听上去非常简单，但在实践中交易员很快发现他们在这些回撤位的限价单经常失手。更糟的是，隐藏在这些斐波纳契价位之下或之上的保护性的止损单常常被洗出市场，迫使交易员不得不承受更大的风险去追逐市场的运动，或者听凭市场绝尘而去。交易员们没有考虑到，对正在交易或者分析的真实市场来说，他们关于斐波纳契比例的分析过于简单。

另一个常常发生的错误概念是认为斐波纳契回撤必须**总是**从价格的最高点或最低点计算。这种使用价格极值来定义一个区间的方法必须改变。当价格走势的内部结构开始按一定比例扩张或者收缩时，过于简单化的运行途径就宣告失败了。价格波动比例很少在一个趋势运动中保持不变。早期的波动可能较小，而临近结束时的波动可能较大。另一方面，一个趋势的早期波动可能会延长，而随着动量逐渐消失，临近结束时的波动可能越来越小，越来越弱。对价格波动来说，市场具有扩张和收缩的属性。**通过使用运动中最长的 K 线，我们能够精确地衡量市场如何扩张或者收缩**。关于市场扩张和收缩的详细讨论可以在《斐波纳契分析》中看到，但是对你来说，非常重要的是现在就应认识到每个市场在它的波动结构中都有一个里程碑，它可以确定一个市场构建未来价格运动的数学坐标。事实上，它无关乎时间长度、市场类型、价格区间、波动率或者成交量。

当我对交易员进行指导的时候，我发现他们最常见的错误是很少观察波动内部的细节。其实最有价值的细节隐藏在最长和最强劲的 K 线之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内，它比那些标注着关键转折点的极值更有意义。

通常最好的分割区间需要选取截断市场方向的形态，例如关键反转。永远使用第三浪的起点以及任何一根开启强劲走势的 K 线，将它们标注为分割区间的开始。在本章结束的时候，你将发现位于真实的交易屏幕上的 4 个不同的市场，在绘制你自己的工作屏幕时，如果这种方法被正确地应用，它将帮助你开发出更强大的观察能力。

图 6-1 是美国国债期货市场的周线图。很多交易员会根据图上标注的价格最高点和最低点计算斐波纳契回撤位，预测位于 *R* 点的价格回撤目标。这样运算的交易员以及在 0.382 回撤位的买入指令，在主趋势方向发生快速的反弹时，都被远远地抛在了后面。第一个观察是，债券在本图中处于牛市，而且**我们并不希望看到 0.618 回撤**。一个完全的回撤将会告诉我们，主趋势正在丧失动力。你可能也会意识到在上升趋势中最长的 K 线。如果它超越了一个深幅的回撤，这是意义极其重大的趋势逆转的信号。

图 6-1 美国国债期货周线图

图 6-2 显示了有所改动的斐波纳契回撤的情况，这次在第二次回调的关键反转之后，以强劲上涨的起始位置作为区间终点。价格目标区间终止于“R”。结果分割区间正好包含 0.382 的目标位，*R* 成为这个债券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的反转形态中最精确的水平位。

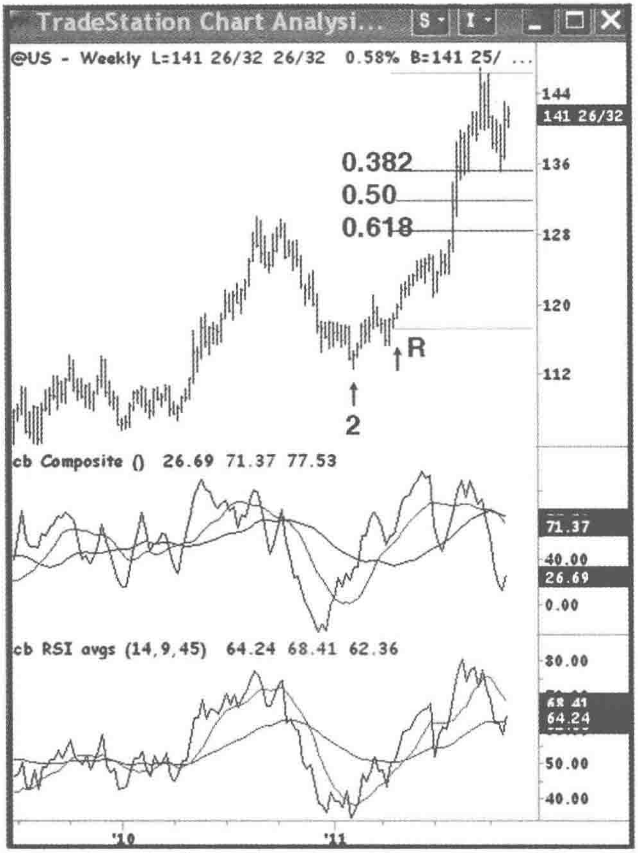


图 6-2 美国国债期货周线图

资料来源：Aerodynamic Investments Inc. TradeStation. © TradeStation Technologies.

图 6-3 是原油期货周线图。这个案例表明一个市场的斐波纳契比例密集区有多么重要。关键的价格拐点位于 120 美元之下，在此适逢 0.618 和 0.5 的斐波纳契比例密集区，价格停止上行。两个分割区间都起始于一条在 Y 轴上横穿 84 美元区域的灰色直线，终止于图表上最上面的两根直线。在上述密集区下面是位于 110 美元附近的另一个密集区。的确，市场正在下行，但摆动指标明确表明还有更大的上涨尚未完成。市场随后向位于 120 美元下方的主要阻力位发起了冲击，但无功而返。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-3 原油期货周线图

资料来源：Aerodynamic Investments Inc. TradeStation. © TradeStation Technologies.

市场使用较小的斐波纳契比例作为阻力位的方法，是确保所选择区间精确性的一种方式。在市场冲高失败之后，2011 年的价格高点被用于比例测算。2011 年的高点到区间低点之间的距离用来确定具有很大风险的反弹顶部，它再一次被分割为 0.382、0.50 和 0.618 三个比例。注意市场在走向低点的下降趋势中，如何使用这些比例作为反弹阻力位。

如果市场在回撤之后上行并超过 2011 年高点形成的阻力位，我们必须知道新的、更高的阻力位在哪里。要做到这一点，我们可以使用完全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相同的区间低点，也即前面区间的起点。随后将新的区间终止于上面那些很长的 K 线，它们在图中已经使用。新的区间覆盖了更为宽阔的价格区间，它将建立新的斐波纳契密集区。

有一点非常重要。一个区间的终端和一个更大区间的斐波纳契比例线并不构成一个目标密集区。只有斐波纳契比例之间才能汇集成目标密集区，而且必须是不同的比例。例如 0.618 和 0.5 汇集为一个目标。

检查一下你的软件默认的斐波纳契比例，因为它们往往是错误的。它们应该设置为 0.382、0.500 和 0.618。不管何时，当你加、减、乘、除一个斐波纳契比例时，你将得到另外一个斐波纳契比例。因此从多个区间设定这种比例将赋予更多的斐波纳契价值。你只需要设置 3 个比例即可。

注意市场上几个专业的软件供应商仍然限制交易员正确使用斐波纳契比例，并且在基本的应用之外无法扩展使用。举例来说，CQG 使用 Windows 画出斐波纳契比例，它的画法是这样的：当你从一个价格低点开始，并且将鼠标向上移向一个价格高点时，在寻找阻力位的时候，比例线将从以前最早的数据开始画起。如果你正在计算支撑位或阻力位，你需要将比例区间沿着 Y 轴移动，以便它们跟当前的 K 线排成一列。这可以让你研究 K 线内部的关键价格，因为它们与画出的斐波纳契比例线相关。在上升趋势中，当需要画出回调支撑位时，永远从价格高点开始画起，然后向下移动至一系列价格低点。如果你从底部开始画起，那么几乎无法选择价格高点。那个价格高点是你唯一的选择，作为一个初学者，这样你将永远不会获得提高。

图 6-4 是一个黄金期货 240 分钟图。它看上去与原油周线图非常相似，你可以将这些方法应用到任何时间周期和任何市场。然而，在图 6-4 中 1 750 附近的密集区是并不存在的。你看到了吗？此前说过，只有不同的斐波纳契比例汇集在一个价格，或者一个非常接近的价格，才能形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成密集区。你不能将一个区间的结束端当作合乎标准的主要阻力线。

图 6-4 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

需要澄清一下，当加载一个比图中所示位置更高的比例区间时，确实在 1 750 附近形成了一个密集区。因此我在这个讨论中将 1 750 视作一个主要的阻力位。我们看到黄金市场印证了这个目标，此后开始不断下跌，并再一次跌至 1 700 之下。

当市场跌破 1 700 的时候，不要认为市场价格下面的那些线段会成为支撑线。虽然有时候阻力线也是支撑线，但这并不是运用斐波纳契比例的正确方法。确定支撑线的过程必须重来一遍。为画出支撑位，你需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要将一根高位的 K 线作为起点，向下寻找一系列强劲 K 线的低点作为终点。只有如此，你所画出的支撑位才是主要的目标位。

如果想进行更深入的研究，例如使用目标区本身预测未来第二轮或者第三轮以上的价格波动目标，你可以读一读我的《斐波纳契分析》。这确实可以做到，你可以从未来的目标倒推现在，就像未来的目标已经出现在屏幕上，以此验证近期的市场波动目标确实已经被正确地预测。

我们仅仅讨论了一个用斐波纳契比例计算价格回撤目标的方法。另一个实践中常用的方法是计算斐波纳契价格波动的未来目标。与在回撤计算中忽略长钉形下影线相反，下面讨论的方法将使用价格的极值来预测波动目标。

如同图 6-4 一样，我们在图 6-5 中继续使用相同的 240 分钟黄金期货图表。不过这次将预测不同的价格目标。连接点“a”和“b”是一条斜线，两点之间也即本次市场波动的上涨幅度。涨幅可实际测量，随后加在点“c”之上。从点“c”出发得到了一系列斐波纳契比例。我们看到在 1 750 附近是前面市场波动幅度的 138.2%，标志着一个重要的目标阻力位。这个工具被波动型交易员广泛使用，但是它存在一个隐患。这个隐患就是软件供应商建立了计算公式，并且预测了一个比例，而不是实际的价格。在市场更高的价格水准上，它会出现严重的错误。为避免这个问题，我将若干箱体，或者斐波纳契回撤比例，加到关键点位之上。实际上这只是一个非常简要的介绍，而且需要更多的演变进行判断。但是它将让你行进在正确的方向上。关键是要从不同的区间、使用多个比例建立最有价值的目标。

图 6-6 是关于 AMEX 计算机指数的日线图，附有我创建的复合指标、RSI 以及它们的移动平均线。艾略特波浪说明标注在价格以及相应指标的关键点位。指标并没有按照波浪理论进行解释，但是努力使价格注脚和相应的指标位置并列显示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-5

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

对于并不了解艾略特波浪理论的交易员来说，怎样才能知道 3′点并不是市场的底部？当价格低点 3′降至 0.382 的回撤目标，我们看到与价格低点相对应的指标低点并没有显示出牛市背离或者市场底部的信号。当新的价格低点发展至浪 5′的底部，指标出现背离并且发出了第一个可见的买入信号。这个市场最安全的买入信号是在浪 2 的底部，位于摆动指标出现背离的右侧。在图表靠右的位置对应于价格低点 2 的复合指标测试了支撑位，此时两条移动平均线正好相交。在前面的章节我们讨论过，这个指标形态常常会导致一波强劲的市场运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

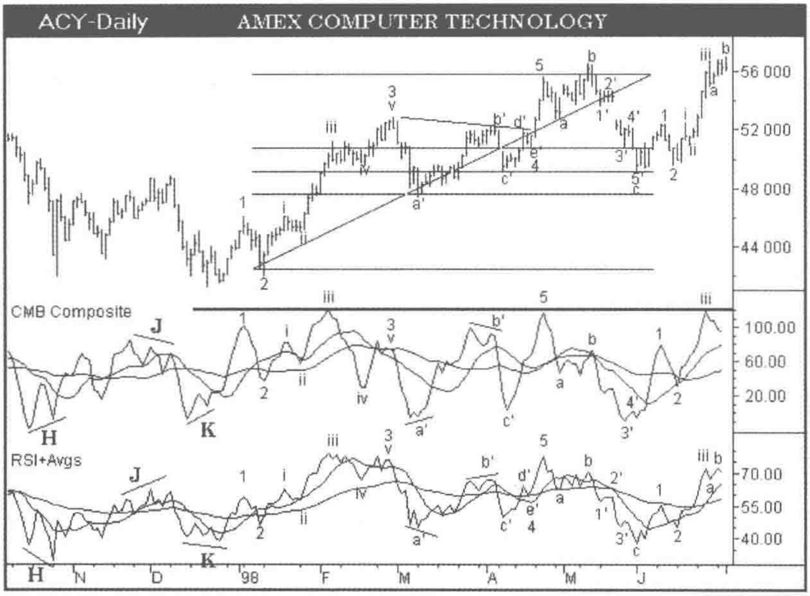


图 6-6 AMEX 计算机指数日线图

资料来源：Aerodynamic Imuetments Inc. TradeStation. © TradeStation Technologies.

你可能会希望我们在第 10 章讨论过艾略特波浪理论（EWP）之后，再回到本章。我们在第 1 章讨论过的确定趋势的 RSI 区间法则在图 6-6 中非常重要。不要忽视市场对指标趋势线最高点的反应。当复合指标和 RSI 指标发生背离时，能够察觉到市场的反应，并且意识到市场常常改变方向，这一点非常重要。复合指标将在第 12 章进行更为深入的讨论，但是 RSI 和复合指标之间的背离是一个主要的判断理由。当 RSI 未能探测到市场反转时，在市场失败之前复合指标会发出信号。

如果你熟悉艾略特波浪理论，注意波浪ⅲ、5 和ⅲ都在相同的复合指标最高位。这个观察非常重要，我们将在第 10 章继续讨论，那时我们将在摆动指标引导下发展波浪结构理论。

图 6-5 开始讨论如何预测斐波纳契波动目标。最常用的预测目标是 0.618、1.00（与前面的波动幅度相等）、1.618 和 2.618。可能你不会意识到，你可以很容易地在你的计算机屏幕上进行这些预测，如果你的电脑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

允许你重置斐波纳契比例的话。在图 6-5 中，我们讨论了如何在一个下跌的市场中计算斐波纳契目标。现在我们对一个准备创出历史新高的市场，预测一个首要的目标。

图 6-7 是标准普尔 500 指数期货 9 月合约在 1998 年 7 月 9 日的 88 分钟柱状图。这个特殊的案例是在当时建立的。为你显示的计算结果绘制于市场运动发生之前，无论作者还是读者都不知道市场会如何运行。让我们从由低到高创建斐波纳契比例线开始。第一个或者说最初的比例线将成为我们的标准模板，用来计算下一波上涨（相对于第一次上涨而言）的斐波纳契价格比例 0.618、1.00 和 1.618 倍。

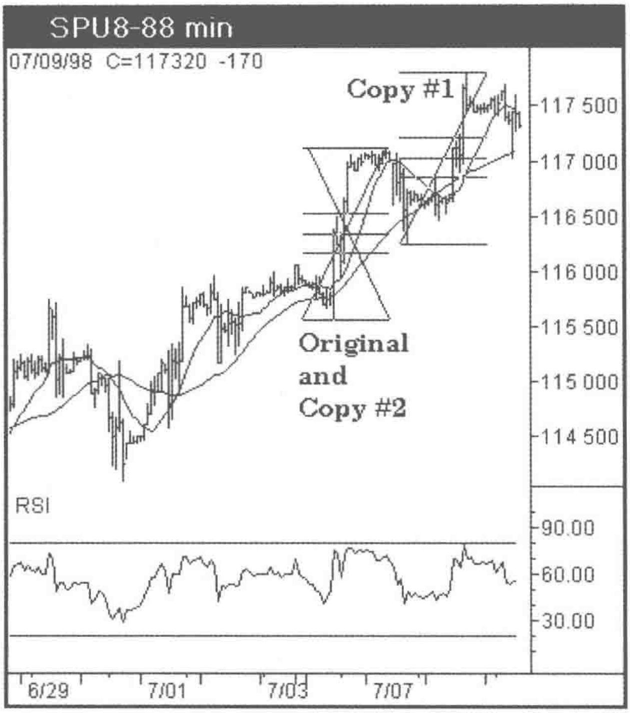


图 6-7 标准普尔 500 指数期货 88 分钟图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

图 6-7 显示，我们挑选了一个强劲的市场波动来计算第 1 个斐波纳契目标位。在第 1 个目标位的右上方画出第 2 个目标位。现在复制斐波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纳契比例线并将其移动，注意不要改变区间的大小。在这个案例中，斐波纳契比例线“copy 1”表明，相对于第 1 波上涨，市场又上行了同样的距离。我们可以看到这种关系恰好符合现在的高点。因为市场已经意识到这个目标位，我们需要发现下一个更高的目标。市场将向何处去？图 6-7 显示，X 型斐波纳契比例区间还有另外一个复件，覆盖在原来的比例区间之上，它被用于第 2 次预测。第 2 个复制区间被叠加到第 1 个复制区间之上，显示出前面波动 1.618 水平的目标位。这是我在图 6-5 中推荐使用的方法，当大多数软件商只是加载一个百分比，而计算结果在更高的价格水平上并不精确时，这种方法将解决斐波纳契工具的应用问题。

图 6-8 显示，复制区间 2 被置于复制区间 1 的顶部。通过增加了一个复制区间，我们得到 1.618 位的精确的价格目标。第 2 个复制区间之上是 2.00、2.382、2.50 和 2.618 目标位。我们画好了吗？这是很多人将会止步的地方，但是我们能做得更好。我们可以从不同的市场波动区间增加更多的价格预测，来提高价格预测目标的准确度。这种波动预测将由几个**有意义的关键价格**做出。

在图 6-9 中，从图 6-8 演化而来的价格预测过程仍保留在屏幕上。现在我们需要建立第 2 种波动预测。开始时需要在位置 1 画出一个斐波纳契比例线。这是一个较长时间的市场波动，现在它将进行新的计算。这个区间从一个完全不同的价格低点开始，跟第 1 种预测相比，它被分割成完全不同的斐波纳契比例。下一步是在位置 1 的上面复制这些比例线，随后用鼠标将它们移到位置 2。现在非常重要的情况出现了：在位置 2 的斐波纳契比例线 1.00 倍的位置，或者说在相同高度的价格预测位，与第 1 种波动预测的一个比例线形成了一个密集区。位置 2 的 1.00 倍预测叠加在图 6-8 上建立的 1.50 倍的价格目标之上。因此，重要的价格目标是 1.00 倍，前面的最高位以及 1.50 倍——**不是 1.618 倍**。1.618 倍的预测位太高了。当你叠加斐波纳契目标位而形成一个密集区时，你已经发现了最有意义的价格目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

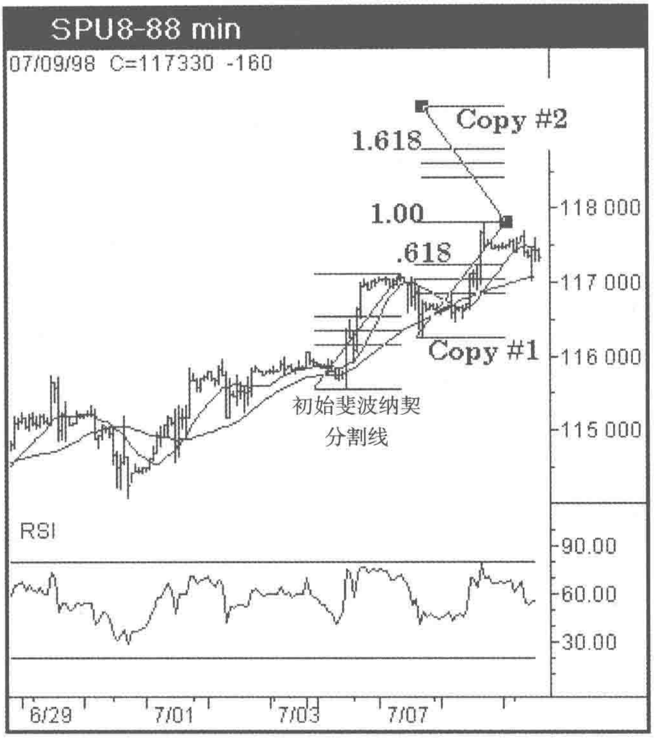


图 6-8 标准普尔 500 指数期货 88 分钟图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

图 6-9 的分析做出以后，5 天过去了。现在是 1998 年 7 月 14 日，标准普尔 500 指数期货 9 月合约突破上涨并创出新高，如图 6-10 所示。图表显示，市场在原来的高点之下盘整了几天。所谓原来的高点，就是我们在图 6-8 中所确定的 1.00 的目标位。后来我们曾经预测，如果市场成功地突破前面的高点，1.50 位置将是下一个目标。在两个主要目标位之间，这里也即原来的高点和图 6-8 中 1.50 目标位或图 6-9 中 1.00 目标位（二者重叠）之间，没有什么明显的阻力存在。在 1.50 目标位之下只有一个很小的阻力位 1.382。市场突破原来的高点之后，迅速上涨至 1.382 位，这条比例线横向延伸以便比较原来的计算。随后市场推高至主要的目标位，再一次验证了我们预测的准确。当新的市场拐点出现在交易屏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幕上的时候，我们在图 6-8 和 6-9 中所描述的一系列步骤可以重复进行。

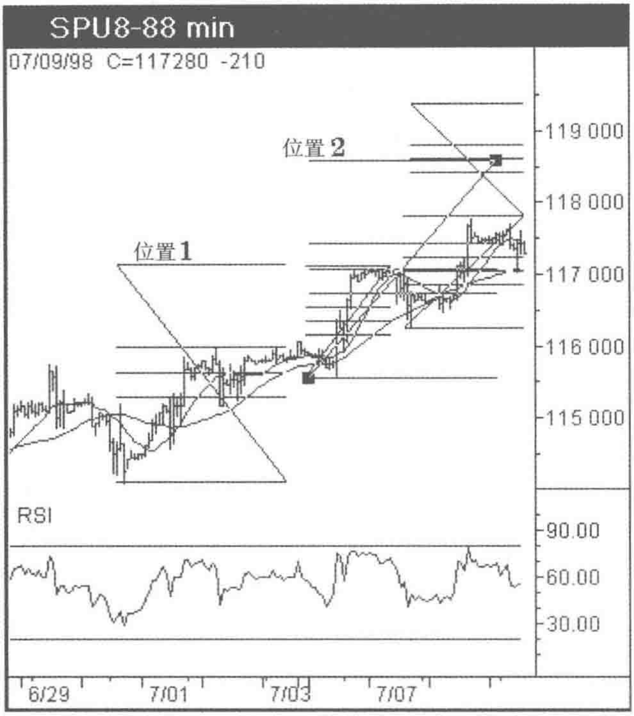


图 6-9 标准普尔 500 指数期货 88 分钟图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

如果市场未能到达这些目标，那会怎样？如果你正在学习过程中，一定是犯了错误。很有可能你只是盯着波段而并没有使用那些强劲波动的 K 线。但是如果你运用的方法正确，你将发现修正的扩张和收缩三角形也会忽略这些目标。这是我运用这种方法而出现错误的仅有的情况，但是这种情况常常出现，在波动呈现明显的形态之前，如果一个三角形正在形成，这是一个非常可靠的预警信号。之所以发生这种情况，是因为市场的波动幅度被重构了。在三角形出现之后，支撑线或阻力线可能会根据不同的关键价位来确定密集区目标。这并不是猜测，因为市场非常清楚地表明，它不想在原有的区间运行。斐波纳契比例密集区很容易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有条不紊地依次呈现，正如你将在本章结束时看到的一样。

对于价格预测的准确度方面，本人享有盛誉。但是人们可能并不知道，我所预测的支撑位或阻力位的价格目标来自三个毫不相关的价格预测方法。每个独立的方法都会与其他方法进行比较以确认相互重叠的主要密集区。当不同方法的密集区相互叠加，这个价格目标将具有非常重大的意义。在图 6-10 中，前面预测的 1.50 倍斐波纳契目标位完全被市场验证。这可以被看作市场主要方向上的一个小的调整。当相同的目标出现在较长周期的图表上，这种日内的目标就有了意义。永远对这些出现在较长周期图表上的目标位保持警觉，虽然在月线和季线图上的密集区模式非常罕见。

图 6-10 标准普尔 500 指数期货 88 分钟图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 1998 年本书第 1 版中，三个预测方法分别是斐波纳契比例、江恩理论和 RSI 指标。现在我使用的三个方法能够把握任何类型的市场波动，它们是斐波纳契比例、江恩理论和艾略特波浪理论。我一直使用 RSI 和复合指标，但是并不用来预测价格目标，因为我感到任何价格目标的预测方法必须能够使用更多的参数，而不仅仅是收盘价。这里特别介绍一下道琼斯工业指数在一天之内下跌将近 1 000 点的情况。斐波纳契密集区准确地预测了在那个疯狂的日子具有历史意义的支撑位。我那时正根据月线图进行日内交易，但是市场仍然印证了斐波纳契密集区。这只是时间周期的变化而不是预测方法的变化。然而，在我早些年的经验中，随着波动率的增长，RSI 的预测目标价值有限。在后面的章节中，我们将会看到复合指标，我将它们视作基本分析因素，也会看到少量非同寻常的应用，当你需要知道在斐波纳契密集区将要发生什么时，它们能够增加你在重大决策时的准确性。毫无疑问，对我来说排在斐波纳契比例、艾略特波浪理论以及源于动量的摆动指标之后，最为重要的预测方法就是江恩理论。江恩理论是我所知道的能够在一个长期的震荡调整即将开始前发出信号的唯一方法。但是如果你的研究对象在时间坐标轴上的启动不够强劲的话，增加时间分析并没有太大意义。

我们已经讨论了多种斐波纳契波动预测，现在需要总结如何预测多个回撤目标，并且证明为什么我们付出的额外努力具有价值。

当你在市场进行交易时，一个捕捉市场机会的办法是回顾你的预测方法在历史上的表现。我们从黄金和原油开始，展示一下历史图表如何帮助你进行回忆，因为什么原因、何时何地进行过一个交易。第一个真实发生的图表见图 6-11，它显示了 2009 年 1 月 9 日黄金期货的月线图和周线图。在月线图上你会发现在 887、852、820、745 和 697 的价位画有多条水平线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

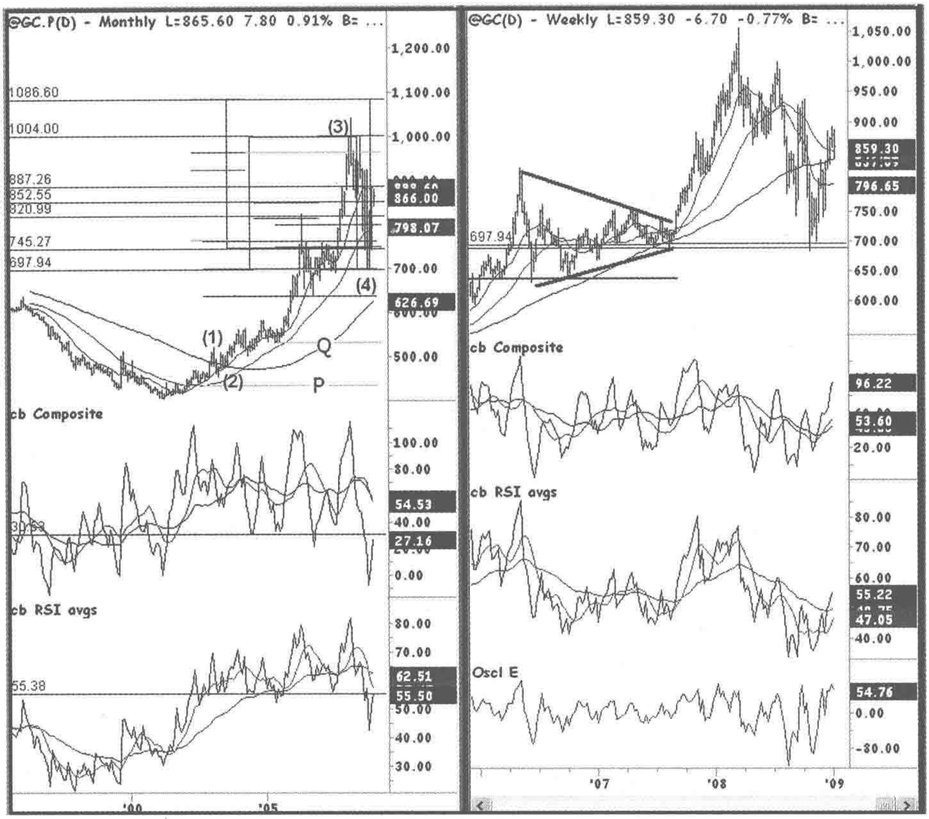


图 6-11 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

研究一下位于 697 的价格，你将发现很多斐波纳契比例叠加在一起。来自不同比例但非常相似的密集区出现在 745 和 852 的价位。1 004 和 1 086 目标位源自不同的方法。从一个斐波纳契密集区向上或向下移动一段距离，形成一个斐波纳契密集区，这种方法比研究传统的波动关系要好。还可以在箱体内再细分几个斐波纳契比例。至于是如何预测了 697 这个价位，因为数据有限，我无法在这里更为详细地介绍，但是你可以在我的《斐波纳契分析》中找到非常详细的答案。那个箱体的应用就像一个从低点到斐波纳契密集区的等幅震荡。因此在箱体下面的距离和上面的完全相等。还有第二种方法的箱体预测，从一个更高的斐波纳契密

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集区 745 直至 1 086 的目标位。这意味着在第一次波动完成之前，我们已经预测出市场随后的三步走势。

（1）第一个上行的波动目标位于 1 004 附近；

（2）在到达 1 004 之前，市场可能会回调至 745 或 697；

（3）在市场调整之后，下一个上行的波动目标可能是 1 086。

我经常先于市场预测出三步波动的走势。但是仅仅使用斐波纳契回撤预测，我不知道市场从 1 004 的下跌是否会在 745 或者 697 停止。在这里我会使用江恩理论、艾略特波浪理论以及我的复合指标进行分析，市场底部究竟如何形成。

697 的目标区被确认为一个主要的支撑区域，因为好几个斐波纳契比例密集区集中在这里。1 004 价位被用作**所有**选定区间的顶端。在较低位置的直线 Q 和 P 是两个选定区间的底部。短暂的锥形冲高突破了 1 004，去掉它的上影线，我将 1 004 作为第二个关键反转的顶部。在月线图上还有无数的选择区间，它们都从 1 004 开始。不要认为前面波动的最低点将会永远使用。其他选择区间的底部位于 P 和 Q 的水平。

横穿图表的水平线是较窄的斐波纳契比例密集区的延伸，它们确定了价格的目标支撑位。我常常将密集区用水平线标注，随后删掉全部斐波纳契比例线，消除那些次要的比例产生的噪声。那些密集区才是主要的支撑位。阻力位的计算来自这样一些价格区间：作为起点，它们都有一个共同的低点，而价格区间则结束于一系列 K 线的顶部。注意我并没有声称是在价格波动的末端或是整个趋势的高点。要使用趋势内部具有力度的 K 线，当密集区具有一定的宽度时，精确地标注这些位置非常重要，因为它们指出了市场止步的位置，在一个密集区内你肯定不希望设置下跌止损点。

在图 6-11 的周线图上，非常明显 697 目标位也是左侧三角形整理形态的终点。市场随后验证了 697 的支撑位，第一次绘制这个位置是在月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线图上出现顶部反转的时候。当市场通过目标区**掉头向上**或者第二次测试这一目标位时，在 697 应该买进。但是聪明的读者可能会问：为什么你不在 745 位买进？

要回答这个问题——为什么没有在黄金市场的 745 价格附近，也即一个更高的支撑区域买进，我们需要回顾一下这个价格在屏幕上出现时的情景。在图 6-12 中我们看到 2008 年 9 月 14 日截取的黄金月线图和日线图。市场急速跌破 745 支撑位，又掉头向上，出现锥形反转。然而，右侧的日线图显示，一个艾略特波浪并未完成下跌过程。浪 iv 的高点正好位于 855 密集区之下。第 5 浪（浪 v）随后展开，日线图上的细节表明它并未完成，因为它还缺少一个向下的波动。所有驱动型波浪都可以细分为五浪结构，所以艾略特波浪理论是不可过早进场的一个理由。那么哪里是最有可能的底部目标？在月线图上下一个斐波纳契目标位是 726。能够注意到市场会从月线图上的密集支撑位反弹，这一点非常重要。

在黄金日线图上，复合指标正在形成一个双底，让我们回顾一下摆动指标，非常明确的是，此刻能够确认它是最后一个低点的可能性微乎其微，因为指标必须向上运行并且穿过它本身的移动平均线才行。这种情况适合一次较小的反弹，它会导致最后一次向下的波动，并形成指标的背离。

下一个位于 726.60 下方的密集区宛如一条窄带，如图所示，线段密集地叠加在 697 和 706 之间。这里就是目标位。为什么？因为我知道 RSI 和复合指标并不能从一个 W 形态发展成具有支撑力的底部。它们需要建立在市场背离之上，并将回到图表上指标先前的运行区间。那个区间将是一条与动量反转相关的水平趋势线。我们换个时间将会论及于此，但重要的是有关支撑的指标已经发出信号，趋势仍然向下，反弹只是调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

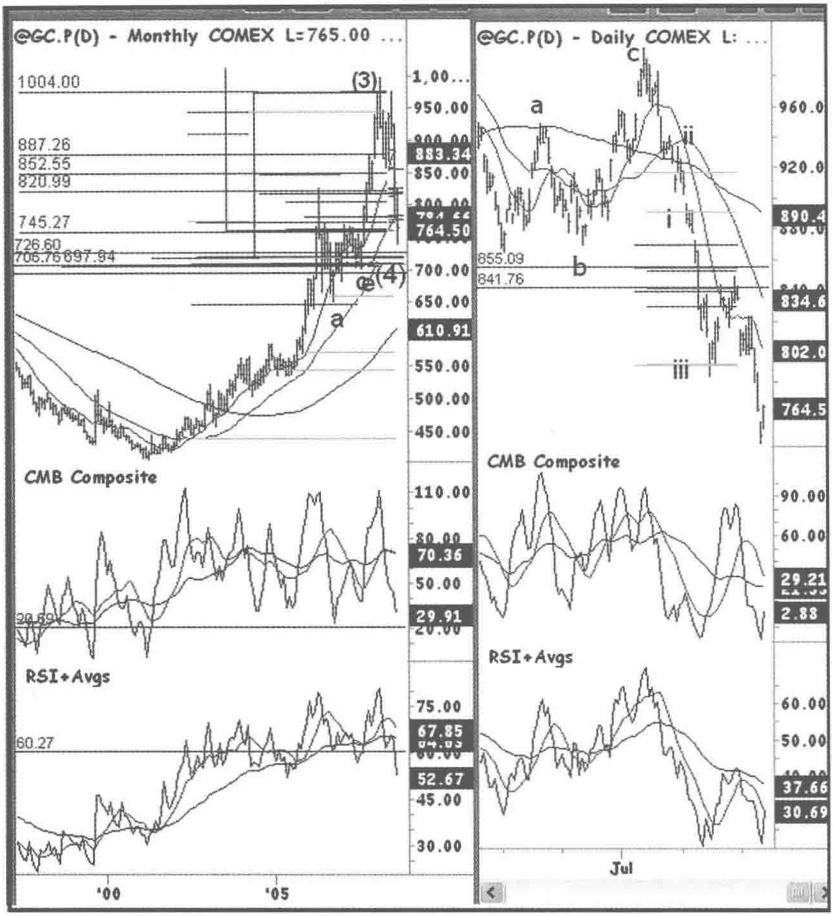


图 6-12　Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

在 2008 年 9 月 14 日后的某一天，为了清理交易屏幕，我删掉了 706 的价格线，因此在 2009 年 1 月 9 日截取的图表上它已经不再显示。记住这些是我真实的交易屏幕，你将看到更长时间的图表，它们并没有太多改变。2008 年 9 月 14 日的月线图显示了波浪（4）。对可能的价格目标，我在波浪下方做了标志。波浪（4）并没有发展为类似左侧三角形态的迹象。我知道，我现在又是为时过早地向你介绍了艾略特波浪结构，但是如果对你来说这很新鲜，说明我确实在交易过程中一直使用，并且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将它融入了趋势和摆动指标位置的判断。这也向你表明，在交易屏幕上，经过对市场图表的长期研究，可以很容易判断市场的下一步走势，尽管我是一个短线交易者。

在下单之前，我一定要想清楚入市价格和止损点的位置。我用如下方式运用目标区间：在下跌的市场，我标注目标区间的底部以设置止损位，它必须刚好低于这个区域；在上涨的市场，我标注区间的顶部，因为止损位**必须**高于顶部密集区。如果你做事粗枝大叶，这种分析方法将强迫你注重细节，保持耐心，务求精确。那些做事很快、用脑很少的交易员将会麻烦不断。记住这是一个非常精确的分析方法，而且可以不断重复运用，但是当你将那些K线的价格区间进行排列时，需要准确无误。止损位至少应该位于入市目标区的一个完整的密集区域之外。所以不要主观臆测，随着趋势逐渐发展，目标区渐渐接近，我很早就会测算好入市和出市的位置。我会精确计算入市水平，满仓介入，并且未雨绸缪，提前想好退路。经过多年的磨砺我才认识到，在精确的目标位上疏忽大意，你的投资不会顺利。如果一条大鱼上钩，无意间撞上你的趋势，当你洋洋得意于可以做到多么精确时，还是尽早落袋为安吧。在一个趋势开始时就赚得盆满钵满，你的投资也不会顺利。

我想起乔治·莱恩给我的忠告，这是我职业生涯中最好的一些建议。在一个史无前例的抛物线形下跌过程中，乔治要求我使用自己的方法研究一下燕麦市场。我的第一个反应是："乔治，我从不交易燕麦。"乔治哈哈大笑，很快回答道："正是如此！"他说，"用你自己的方法分析一下你从未见过的市场，看看它们表现如何。如果表现不佳，一定要把它们弄明白。当你的市场拥有了这样的属性，你就准备好了，而这一天终将到来。"

多年以来，这些忠告已经被证明具有无与伦比的价值。其秘密是放慢时间周期，同时使用两个图表，将时间比例设定为1:4。随后在并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相同的两个图表上加载同一个摆动指标。当指标都处在极值位置的时候，就是入市或者离场的信号。在趋势很强的市场中如何建仓，在抛物线状下跌的市场中如何运用多重价格目标，这种方法是一个解决之道。

2008 年黄金下跌的特征跟 2006 年原油下跌类似。我在市场调整之前就预见到它的到来。不过我也知道这将是一个深幅的下跌，因为两个支撑密集区之间的距离很大。斐波纳契密集区并不只是一个价格。这些目标位之间的距离可以释放出一些信号，市场将如何运行，哪里将形成缺口，调整阶段或者那些较大的趋势将持续多长时间，或者它们会有多么复杂。图 6-13 中是纽约商品交易所（NYMEX）原油期货的月线图、周线图和日线图。这是我的标准屏幕设置，我需要知道所有三个时间周期的走势，以把握波动的极限状态。

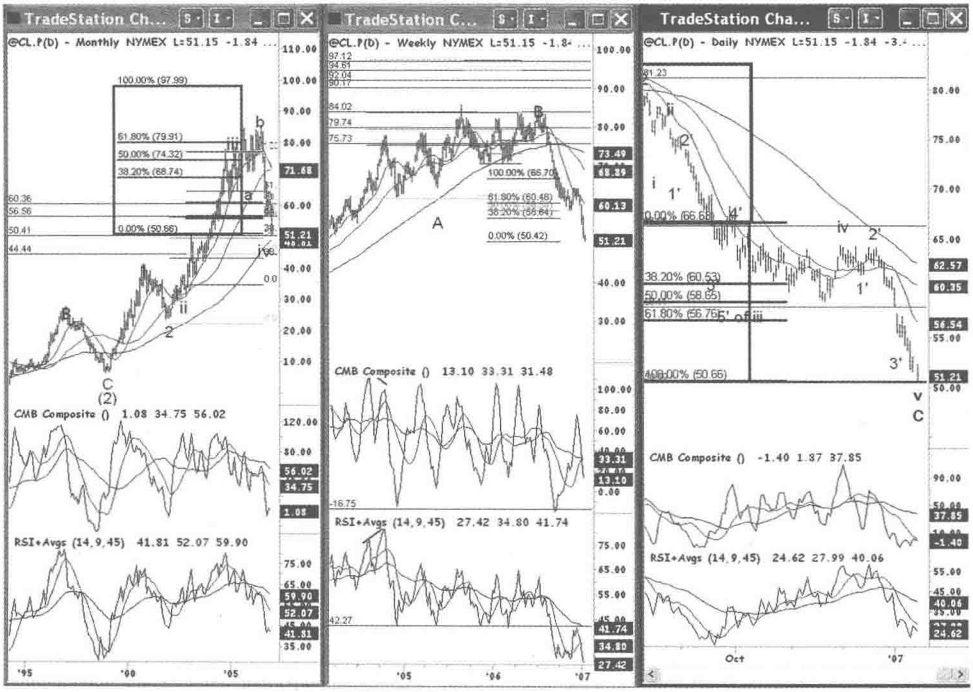


图 6-13 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我对特殊的原油市场运动进行了分析，并以此为基础参与撰写了大卫·科勒（David Keller）编著的《技术分析的突破》（*Breakthroughs in Technical Analysis*）一书。我提及这些不同的著作，以便你知道去哪里找到更多详细的内容，而不仅仅是一个章节。相信我，你不可能靠写书赚钱。作者只拿到一点小钱，40% 的利润归分销商，而其余的部分被出版商拿走了。我不得不纠正这些错误的概念，因为我都快疯掉了。我们不能设计书的封面，我们不能决定书的售价，但是真正的利益所在是智慧财富。我需要学习在这个领域有哪些人正在研究什么，作为作者，这将帮助我增长新的见识，这些见识或许不能依靠自己独立完成。

在图 6-13 中，原油周线图确认 84 价格水平是一个大的调整结构中的中型上涨的结束，我们艾略特波浪分析师称作扩展的调整平台（expanded flat）。这样一种形态的五浪结构会非常精确地下跌至主要的支撑位。这是你应该从这张图里学到的东西。你将了解调整的特征，明白它是一个更大趋势中的调整，而这个趋势将会继续运行，甚至在它重新开始之前就注定如此。我们从密集区的间距也会知道即将来临的调整的特征。当密集区之间的距离很大，中间没有或者只有非常稀少的斐波纳契比例时，常常出现市场的暴跌。我们事先预测到 2008 年证券市场的崩盘，因为全球每一个市场都从中国的增长中获益，这些市场都具有相似的形态：中东、亚洲、南非、印度，特别是澳大利亚。然而美国的股票指数却远远滞后。密集区不能告诉你确切的时间，但是你会知道市场演进的特征。

当自由落体式的暴跌降临，你怎么知道它只是一次调整？这正是我必须依赖其他方法的地方——艾略特波浪理论、江恩理论以及复合指标，正如本书所述。在原油市场，这里有非常清楚的图示，当正确运用那些方法，支撑区会准确地显示在你的图表上。注意通过对密集区的测量，运用了一些箱体，出现了一些成比例的波动。在日线图表上，在 4′ 价格右侧不远截取了一个箱体，（叠加后）最后的目标正好位于 51。我不会在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

51 价位买进，但是会等待市场的第一个反应。

图 6-14 显示了 8 个月以后 2007 年 9 月 18 日的原油市场。该图表明，我基于 RSI 信号买进了原油期货。调整浪已经完成，摆动指标发出了买入信号，此时 RSI 正在测试 2004 ～ 2006 年支撑市场的水平区域。

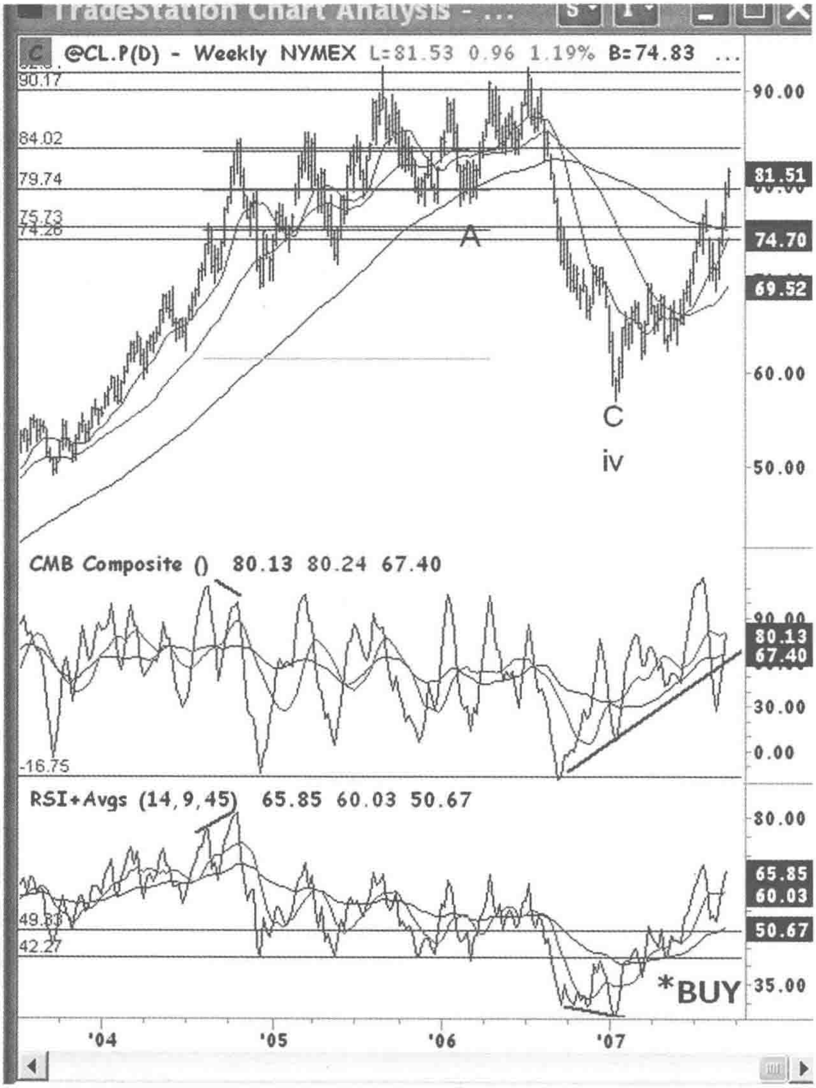


图 6-14　Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原油期货不断更换合约到新的月份，几次过后，这个连续合约的价差将改变实际的低点。当更换合约的时候，如何处理基差可能需要一章的篇幅。现在不是说明这个问题的最好时机，稍后我们将在江恩理论的讨论中谈到这个问题。

关于期货合约的滚动更换，在我忘记这个问题之前，给你一个提示：不要从原来的斐波纳契密集区减掉基差，去估计新的期货合约的关键支撑位或阻力位。你必须选择新合约的波动区间，建立一个全新的密集区坐标。这是期货交易员才会遇到的问题。最好的解决方案是使用江恩合约，这里暂且束之高阁，第 9 章将会讨论。

图 6-15 显示了 2008 年 3 月 19 日的原油市场。波浪的计数发生了改变，基于摆动指标的位置，必须考虑认可这个强劲的趋势，而此时波浪的数法也在发生变化。斐波纳契密集区用于预测斐波纳契延伸，而此时 110 的价位非常重要，虽然它只是（3）浪 3 的 v 浪的顶部。可以看到 2007 年的买入信号仍然在图上，这一点非常重要，因为月线图上 110 位的目标位是预期中市场运动的终点。然后你不得不重新计算支撑位，以及（5）浪上涨的预期目标。当密集区非常清晰地集中在一个位置附近，这是最适合交易的市场。交易并不是从 50 到 110 的目标区间。这是一幅长期的画卷，短期交易将基于短期的图表并贯穿趋势运动的整个过程。

图 6-16 展示了一个快速的学习方法，它可以帮助你培养感觉，如何在一个图表上观察密集区。这个图截取了 2007 年 2 月 27 日纳斯达克市场的日线图，它显示所有的支撑密集区都发端于同一个高点，图上标注为 b。比较一下屏幕左侧，它并不是实际的价格高点。此后向下选择了几个区间终点，图上标注为 R、Q 和 P。在到达止损位之前，那天自由落体式的暴跌正好到达第一个密集区 1 740 附近。对那些不太熟悉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

TradeStation 软件的读者来说，y 轴上位于 1 750 的黑色标志只是近似价格，而不是密集区本身。不要忽略复合指标上的那些水平线。那是具有历史意义的参考水平，复合指标曾经在此确认一个新的极值或者一个水平支撑位。因此当斐波纳契密集区和复合指标都出现支撑时，这个时刻就变得非常重要。图上有一个斐波纳契密集区标注为 MID。这是一个中点，使用箱体叠加方法，2007 年 9 月正好在这里开始了相等幅度的运动。市场震荡上行，到达一个精确的目标位，即 3 浪 v 的终点。简单一些，我们只需看一看第二个箱体的顶部。因为波浪结构尚未完成，我们知道还有更多行情即将到来。不过目标位极其精确。当市场接近第二个箱体顶部的时候，交易已经结束。

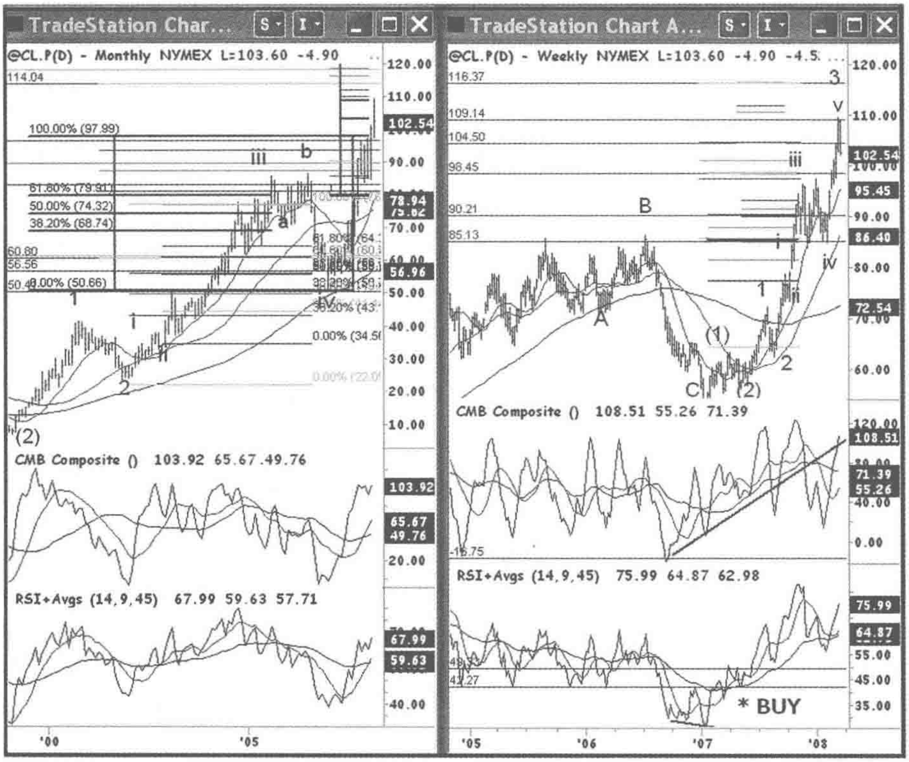


图 6-15 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

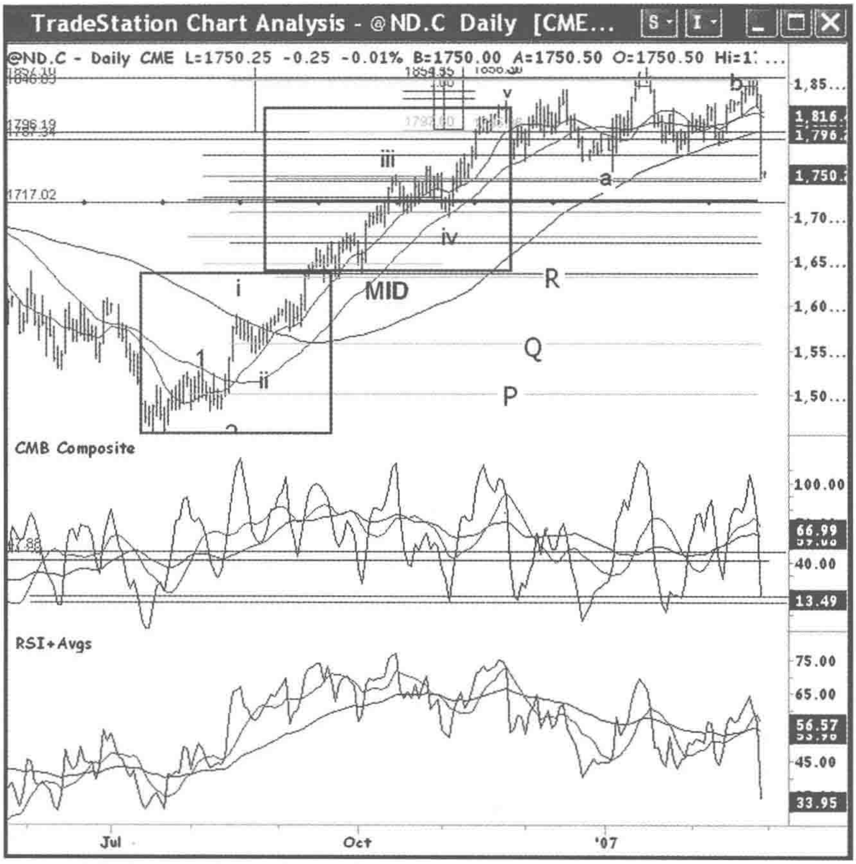


图 6-16　Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies

首先要跟随很强的趋势进行练习，随后将你的方法应用于更复杂的图表形态。一旦打好基础，你的观察技巧将成为你最好的老师。对于市场波动的每一个关键价位，我过去常常对它发问："喂，你是从哪里来的？你的父亲是哪一位？"在图表上每一个关键价位都有一个数学意义上的家族信息。如果它是你熟悉的那一部分，那么你所预期的形态还会继续。如果它只是一个孤立的事件，那么就很难找到数学上的联系，这也是一个早期的信号，可能你当初信赖的东西正在发生改变，不过这只是长期市场已经开始改变的第一个信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 章
Chapter 7

逆推指标预测价格

在本书第 2 版中需要阐述一下逆推指标（reverse-engineering indicator）。它是一种分析方法，而不是一个交易工具。它用来衡量并且确认一个最糟糕的市场状态。你也许会在某一天交易时用到它，但不是每一天。它通常是一种专业的分析方法，需要在极端的情况下为投资指明方向。要提前做好功课，当出现各种噪声的时候，做出正确的分析会更加困难。

在后面的图 7-8 中，美元/日元的案例是一个真实情况下的计算结果。然而，令我惊讶的是，我从未被问起过为什么在图 7-1 中要选择计算“*y*”，作为一个假设分析，如果价格驱动摆动指标运行至点 2，而不是其他的极限位置，那么 *y* 会怎样？ *Y* 实际上是第一个**同时**处于斐波纳契数列和江恩轮（Gann Wheel）密集区的价位。不是每个江恩密集区都会与主要的斐波纳契位置重叠，何况这些位置是由不同区间的多重斐波纳契比例叠加而成。然而，当两种方法同时指向一个价格目标时，市场仿佛在宣称，我们在这里发现了雄伟的中国长城！因此在介绍后面的方法之前还需要加上一个步骤。首先我建立了在第 6 章中曾经描述的多组支撑线。随后在上面加上江恩分析，这在第 9 章中将进行介绍，这样可以找出与斐波纳契分析重叠的最强劲的支撑。我还会研究自己的摆动指标，观察它的位置与两个叠加密集区的关系。只有在此之后我才会进行假设分析，看看下一根 K 线需要到达什么价格才能驱动摆动指标回到某

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个特殊的位置。现在你有更好的条件阅读第 1 版中未曾涉及的更为长期的变化。

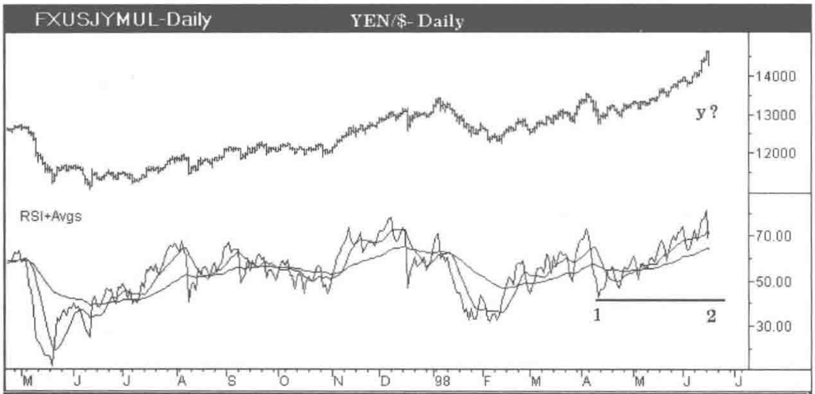
在前面 5 章中我们讨论了提高预测准确性的方法，用来正确分析指标，判断市场的方向。很多技术分析方法可以帮助我们确定技术**指标**的精确目标。例如，我们知道，当出现价格的牛市或熊市背离，从摆动指标或者其他指标的端点画出的趋势线，是那个指标未来重要的支撑和阻力区域。假设一个指标正在运行途中，如果我们知道它的目标位置，那么就只剩下一个未知的变量：需要驱动指标到达那个预期位置的某个价格。下面我们将开始有关逆推指标的讨论，以确定极端情况下的价格目标。

通常技术分析软件并不包含逆推指标，无法用它预测将来的未知价格，至少现在没有。然而，微软的 Excel 给我们提供了一些方法，拓展了实时报价系统的功能。用 Excel 做出图表或者预测价格并不困难。困难在于需要用一个可以输入 Excel 并被它识别的文件格式，从实时报价系统输出原始的数据。如果不能输入数据，关于逆推指标的讨论将变得毫无意义。有鉴于此，我将带领你们穿越迷雾，通过图表一步一步展示如何完成这个任务。这个过程将会输出实时的 FutureSourse 数据文件，输入 Excel 进行应用。我想这个过程将会与数据供应商提供 ASCII 文件格式或 CSI/Metastock 数据格式的过程相似。

现在练习的目标是将数据和图 7-1 中显示的指标输入到微软的 Excel 中，以用于更进一步的分析。图 7-1 是 TradeStation 分析软件上日元 / 美元的日线图，附有 RSI 以及该指标的两条移动平均线。在前面的章节中我们讨论过如何在 RSI 指标之上增加移动平均线。根据区间法则，我们在第 1 章中做过阐述，我们知道 RSI 在牛市中主要的支撑位在 40 ～ 55。图 7-1 清楚地显示了美元对日元的上涨趋势，在图中的点 1，RSI 在 45 附近到达指标的低点。在市场大幅下跌的预期下，我们假定 RSI 将从现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在的高点回到这个重要的支撑位。因为我们确定了这个摆动指标最可能到达的目标，下面需要求出未知的变量 y，也即图中驱动 RSI 降至点 2 所需要的价格。



Data Window:FXUSJYMUL-Daily

Time	O	H	L	C	V	OI	Plot1	Plot2	Plot3
11/20/97 5:58pm	12700	12729	12580	12585	0	0	62.73	68.11	58.86
11/21/97 5:58pm	12585	12661	12489	12636	0	0	64.77	67.88	59.11
11/24/97 5:58pm	12656	12728	12637	12685	0	0	66.66	67.70	59.44
11/25/97 5:58pm	12687	12805	12635	12725	0	0	68.16	67.06	59.82
11/26/97 5:58pm	12740	12791	12674	12713	0	0	67.19	67.01	60.14

图 7-1 Aerodynamic Inuestment Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

在图 7-1 的下方有一个数据窗口。在 TradeStation 顶部的下拉菜单上，用鼠标左键点击查阅（View）并选择数据窗口（Data Window），就可以显示这个窗口。这个数据窗口与你正在阅读的最后一个图表相对应。如果屏幕上有多个图表，你要确保显示的是正确的数据和指标信息。很可能你在数据窗口中看不到全部数据。移动鼠标的光标至数据窗口最早的 K 线，并点击鼠标右键。一个小菜单将会出现，你只需要选择“显示所有数据”（Show All Data）。键入回车键，现在数据窗口将包括几列新的数据，包括你的指标。请注意 TradeStation 有一个严格的限制：它只能传输 6 个指标数据序列。在图 7-1 中有 RSI 和两条移动平均线，占用了 3 个数据序列。如果你的指标超过一个，你将不得不多次重复这一过程，因为很容易就超过了 TradeStation 6 个序列的限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在将鼠标光标移回图 7-1 中数据窗口的最早 K 线，点击鼠标右键。那个出现“显示所有数据”的小窗口菜单之中还包括“发送文件”……这是弹出式菜单底部的最后一个选项。双击鼠标，或者选择“发送文件”，并在键盘上敲入回车键。

图 7-2 显示了随后在屏幕上出现的窗口。这是非常重要的一个步骤。你需要在空格处填上文件名。我会把文件存在驱动器 A 的软盘上，因为我使用另一台计算机进行离线分析。不过你可能想使用同一台电脑。键入驱动地址和目录，随后选取一个不超过 8 个字母的文件名。不要使用空格或莫名其妙的符号，只要字母就可以了。**你必须在文件名后面键入后缀 .txt**。因为你加了这个后缀，Excel 将会识别出这是一个文本文件。不要让计算机添加默认的后缀，如果你不键入 .txt 它就会自动添加，但你会永远卡在这个环节。还有一个颇为滑稽的注意事项：如果你的存放目录或者软盘已经有了相同名称的文件，在此例中是 yen.txt，TradeStation 将发出愉快的滴滴声，表示文件已经输出完毕，事实上它并没有覆盖这个相同名称的文件。TradeStation 不会提醒你文件尚未修改，你将顺利完成后面所有的步骤，最后发现原来的文件依然存在。

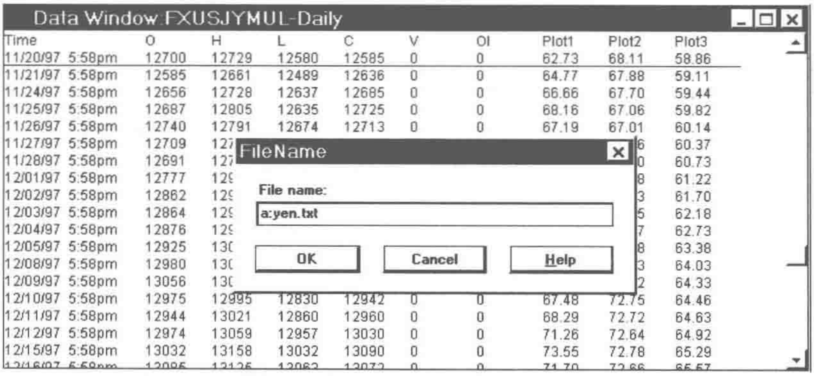


图 7-2 日元 / 美元日线数据窗口

一旦你填好了文件名称，如图 7-2 所示，按回车键或者点击 OK。这是 TradeStation 最后一个步骤。现在我们需要将刚刚保存的文件输入微

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

软的 Excel。

按照开始→程序→ Excel，打开 Excel 数据表，就会出现一个新的屏幕。在顶部的菜单中选择文件→打开。图 7-3 将会在屏幕上出现。你需要在底部左侧改变默认的文件类型为所有文件（*.*）。随后选择文件的存储目录或者驱动磁盘。在本例中这个文件存放在软盘中，因为我习惯于将文件转存到不同的计算机上。文本文件 yen.txt 将会在窗口出现。双击这个文件的名称，将它打开。

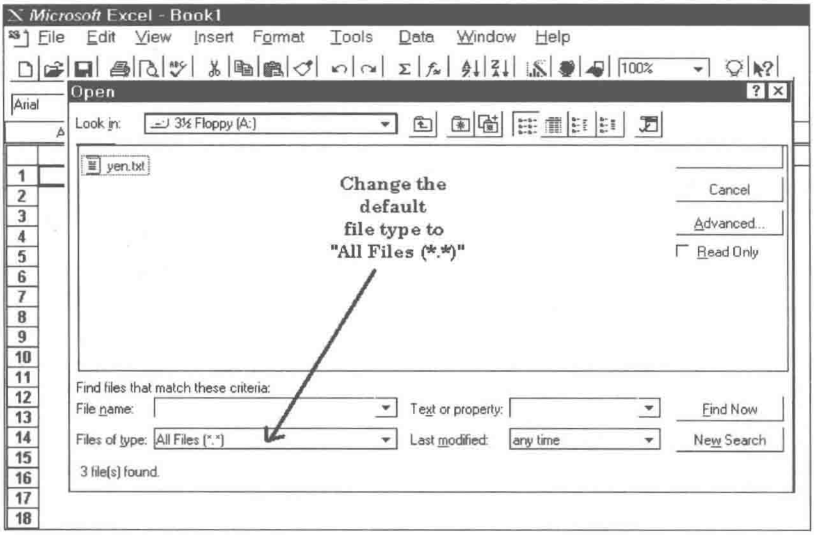


图 7-3 微软 Excel

Excel 将会出现文本导入向导，通过 3 个步骤将文件导入，成为可以被 Excel 程序识别的格式。步骤 1 显示在图 7-4 中。请确认该图的下列选项：原始的数据类型选择“分隔”(Delimited)，起始输入行选“1”，文件原始格式选择“视窗”（ANSI）。这些都是我的默认选项，不必一定如此，你可以根据情况进行选择。至此你已经准备好进入下一个步骤。

步骤 2 将会出现文本导入向导。在图 7-5 中的“分隔”选项中，应该选择“逗号”(Comma)，一定不能选择其他。我总是不得不去掉“标签”（Tab）框的默认小勾。文本限定（Text Qualifier）应该是报价符号。它可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以是默认的选项，因为我从未觉得需要对它进行修改。点击下一步，来到最后一个步骤。

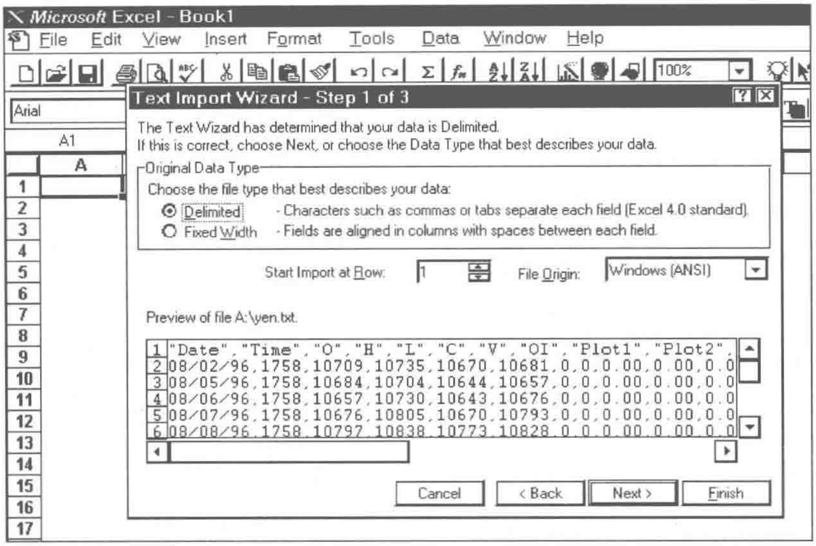


图 7-4 微软 Excel

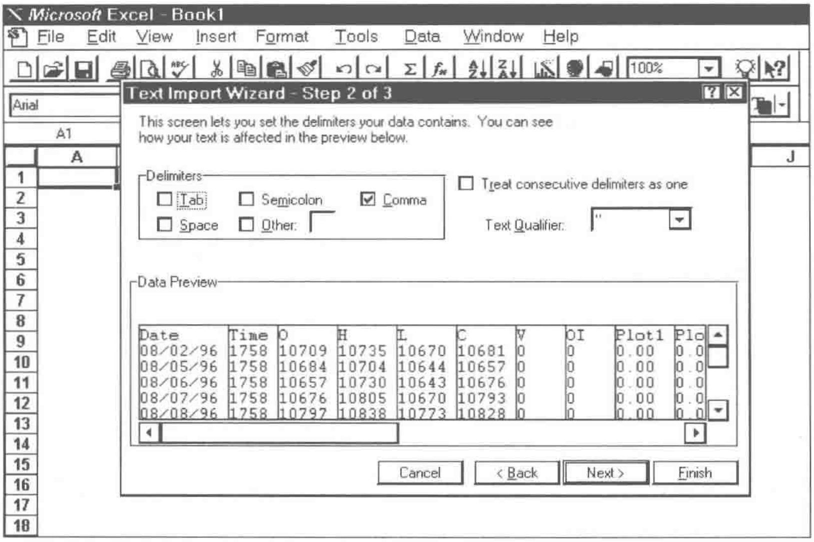


图 7-5 微软 Excel

在数据预览区域，点击日期数据这一列，这个数列将被激活。当这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个屏幕出现的时候，可能它就已经被激活了。下面我们转向上方右侧的数据列格式选项。点击“日期”（在图 7-6 中，通常这里的默认选项需要改变）。最后一步，在列表中美国用户选择 MDY（月日年），其他国家则选择 DMY（日月年）。现在点击“完成”。

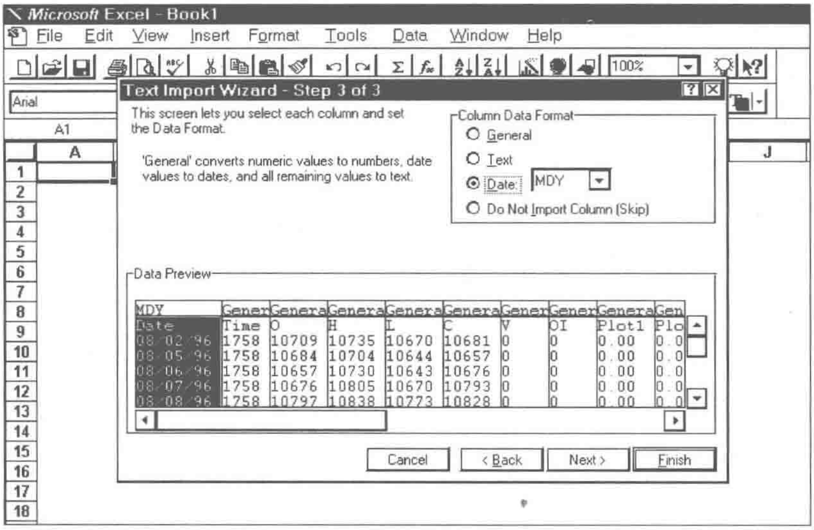
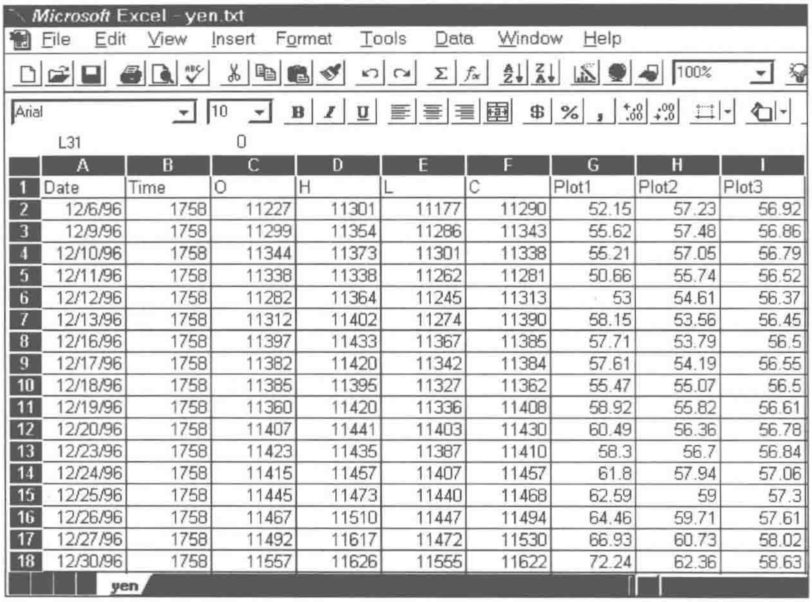


图 7-6 微软 Excel

瞧！任务完成了。你的数据和指标都输入了 Excel，大概跟图 7-7 类似。我建议立即将它保存为 Excel 文件而不是文本文件。至此我们告一段落，记住你还有一些数据，可以尝试运用它们建立图表。当然愿不愿意学习使用 Excel，这取决于你。其实画图比较容易。你只要搞清楚，你需要知道逆推指标公式来进行预测，并用 Excel 计算出结果，而不只是通过 TradeStation 导入指标的数据。

图 7-8 的 Excel 图表上显示了有关数据和 RSI 指标。我们知道点 2 是 RSI 的回落目标，它跟点 1 位于同一水平，在此江恩理论和斐波纳契密集区重叠在一起。现在我们计算出了 y 值，找到了驱动 RSI 指标到达点 2 的价格。这个日元 / 美元的预测价格是 133.72。如果需要，Excel 可以在图表上画出这些新的位置。图中最后一根 K 线是假设的价格走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Microsoft Excel - yen.txt

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1	Date	Time	O	H	L	C	Plot1	Plot2	Plot3
2	12/6/96	1758	11227	11301	11177	11290	52.15	57.23	56.92
3	12/9/96	1758	11299	11354	11286	11343	55.62	57.48	56.86
4	12/10/96	1758	11344	11373	11301	11338	55.21	57.05	56.79
5	12/11/96	1758	11338	11338	11262	11281	50.66	55.74	56.52
6	12/12/96	1758	11282	11364	11245	11313	53	54.61	56.37
7	12/13/96	1758	11312	11402	11274	11390	58.15	53.56	56.45
8	12/16/96	1758	11397	11433	11367	11385	57.71	53.79	56.5
9	12/17/96	1758	11382	11420	11342	11384	57.61	54.19	56.55
10	12/18/96	1758	11385	11395	11327	11362	55.47	55.07	56.5
11	12/19/96	1758	11360	11420	11336	11408	58.92	55.82	56.61
12	12/20/96	1758	11407	11441	11403	11430	60.49	56.36	56.78
13	12/23/96	1758	11423	11435	11387	11410	58.3	56.7	56.84
14	12/24/96	1758	11415	11457	11407	11457	61.8	57.94	57.06
15	12/25/96	1758	11445	11473	11440	11468	62.59	59	57.3
16	12/26/96	1758	11467	11510	11447	11494	64.46	59.71	57.61
17	12/27/96	1758	11492	11617	11472	11530	66.93	60.73	58.02
18	12/30/96	1758	11557	11626	11555	11622	72.24	62.36	58.63

图 7-7 微软 Excel

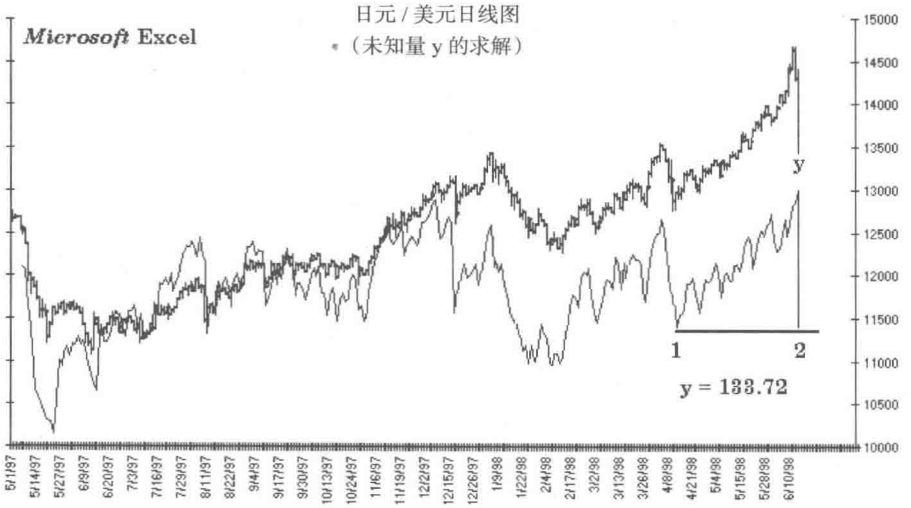


图 7-8 Aerodynamic Investment Inc.

在图 7-9 中我们又回到 TradeStation，市场运行至 1998 年 6 月 16 日。根据外汇现货市场，市场的价格低点恰为 133.67。预测结果和实际价格低点的差值不可能比这更小了。RSI 指标稍稍高于我们原来的假定，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并未形成一个完美的双底。其原因在于市场需要更长的时间，绝对不是一天，来确认那个目标。实际上市场花了 4 天时间确认目标，这对指标的计算产生了一些影响，而并非市场对价格目标进行了修正。对于市场短期的日内波动来说，你并不需要使用这种方法。在最坏的情况下，当需要确定意义重大的市场极限位置时，你才应该考虑使用这种方法。为确定一个相关的价格，你可以选择任何一个指标水平。事实上，你可以使用任何一个别的指标来逆推一个价格目标。

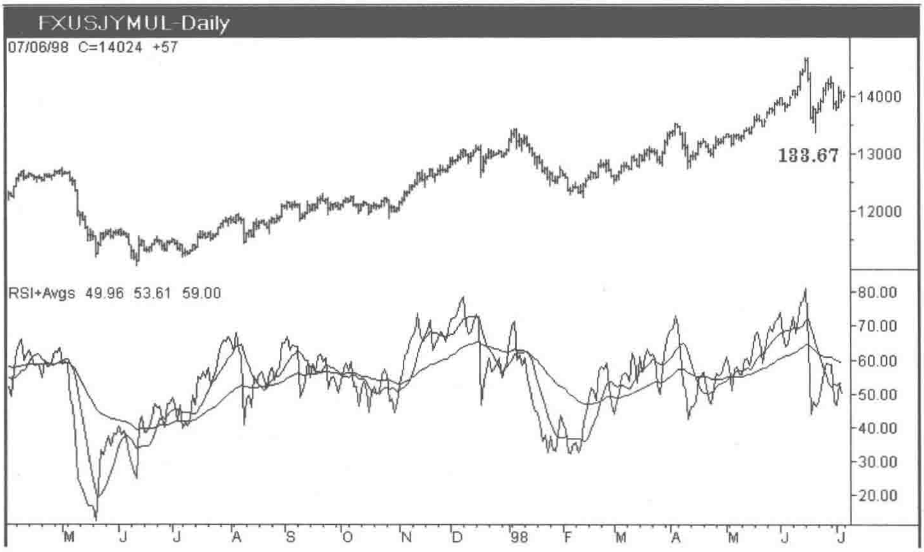


图 7-9 Aerodynamic Investment Inc. 外汇日线图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

在图 7-10 中显示的是最有价值的指标之一，我用它逆推指标并预测市场的运行情况。在阐述趋势线的章节中，我曾建议画出水平线，标出指标历史上的高点和低点。这有助于我们始终保持关注，那些在图表上显示的摆动指标的极限位置，事实上永远有效，或者说在一个很长的时间内，市场不会触及比它更远的位置。我会观察一年的日线数据并且找出极限位置的最大值，构建一个最糟糕的市场状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

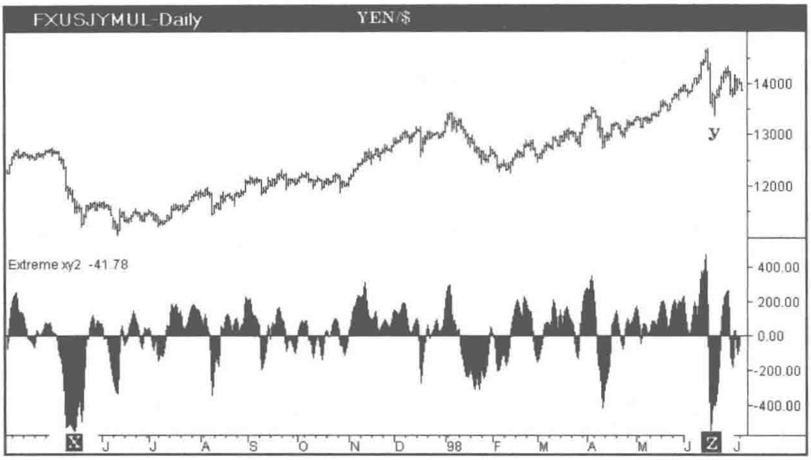


图 7-10 日元 / 美元日线图

在图 7-10 中，非常明显的是，在 1998 年 6 月 16 日之前，位于点 X 的摆动指标最低点产生了日元 / 美元日线图上最大的位移。周线图上发出了警告，此刻应该进行未知变量 *y* 的预测。图表显示了市场运行至 1998 年 6 月 16 日这个指标产生的实际位移。摆动指标在点 Z 移动了与点 X 相等的距离。根据这个指标的价格预测是 133.40，它采用了完全不同的震荡因子。图表显示，在点 *y* 形成了市场的底部，其实际价格为 133.67。图 7-10 中到底是什么神奇的指标？其实图 7-10 中的指标只是收盘价和一条短期简单移动平均线的价差。我将这个价差用柱状图和线形图画了出来，看上去非常奇妙。零线即收盘价穿越简单移动平均线的时刻。这不是什么高科技，但它在极端的市场环境下非常有效。

之所以可以在 1998 年 6 月使用摆动指标的极限位置预测价格，其原因在于日元 / 美元的周线图上出现了一个近年以来最大的位移，与 1995 年那次相等，如图 7-11 所示。当一个市场到达近 3 年未曾触及的极限位置，那么此刻意味着巨大的机会。图 7-11 与图 7-10 中的指标完全相同：即收盘价和简单移动平均线之间的价差。两者之间的差别是，图 7-11 中只画了线形图，而未加柱状图和零线。如果作为摆动指标做出价格的移

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动平均线，实际上你在与移动平均线逆势而行，在这个案例中，这个摆动指标即收盘价和移动平均线之间的价差。当出现极限状态时，一个逆势指标往往很容易识别出来。

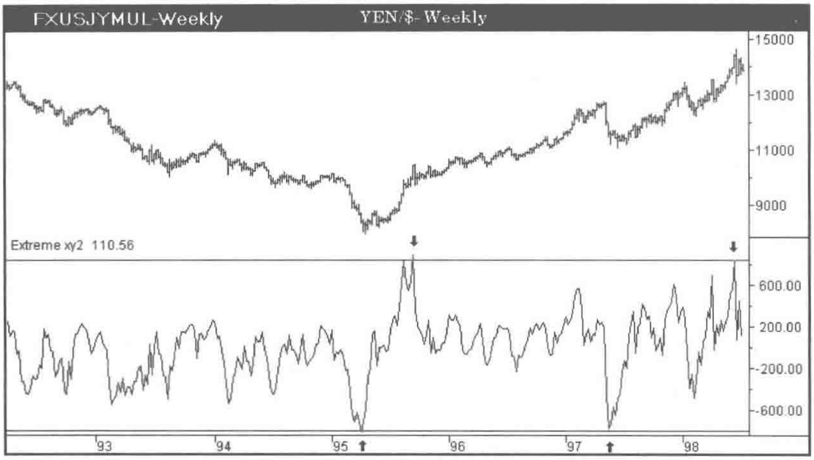


图 7-11 Aerodynamic Investment Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

如果通过逆推一个指标预测出市场的目标价格，此时这个指标正在测试历史最高点，如图 7-10 和图 7-11 所示，那么下面应该怎么办？首先，使用刚刚出现的极值预测出日内的下一个极值。换句话说，假定这个指标会在下一天形成双底，因为市场仍然会试图延续前一天的市场情绪，你所预测的 y+1 日的价格水平将是日内的关键价位，很可能由此向相反的方向发起强有力的市场运动。如果市场出现了一个与 y+1 日幅度相当的日内波动，你最好不要过于贪婪，对市场抱有非分之想。因为一次大逆转常常接踵而至，而且市场的收盘价可能更高。摆动指标从来不会出现一个双底，它只是产生了一个日内的波动而已。现在摆动指标将不会再到达最低点或最高点。我的经验是，要使用这个方法，你在计算下一个极值之前，至少需要经过 3 天的时间。其理由是这个指标包含一条简单移动平均线，必须将大约 3 个新的日线数据输入指标公式之后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才可能改变预测价格。

回忆一下第2章中关于移动平均线的讨论，一些指标在图表上会逐渐走到固定的位置。当新的数据进入屏幕，指标将会发生变化。了解了这一点，就解释了为什么我们需要保持克制，谨慎使用任何涉及移动平均线的指标进行价格预测，直到它在图表上变为固定的位置为止。

这种方法一年只有一到两次机会在某个市场上应用。不过，我倾向于在自己交易的主要市场，预先计算出在极端情况发生时，最糟糕状态下的价格表现。它可以用在预料之外的消息出现、冲击波席卷市场的日子。通常如果有一天我预先设定的支持线和阻力线被迅速突破，我知道最糟糕状态下的价格预测将是最可能的目标。当别人陷入恐慌和混乱之中的时候，这是一个能够提供安全边界的价格目标。当别人在你旁边疯狂地尖叫，试图找出市场未曾预料的运动目标时，你却泰然自若，仿佛价格运行尽在掌握之中，这是多么惬意的事。准备工作的确值得去做。

在极端的市场环境中，作为价格预期特殊应用的最后一个注脚是，标准普尔指数的交易者应该同时计算现货和期货价格极值。在熔断或者暴涨状态，只有一个市场将会实现极值目标。通常它是期货市场，但是我知道，没有期货，现货市场也能实现极值目标，而且会立即展开行动。这是一个意义重大的信号，意味着每当这种技术方法实现了一个价格目标，就是应该退场的时候了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章
Chapter 8

RSI 向上反转和向下反转的价格目标

在第 1 版的所有分析方法之中，关于 RSI 向上反转和向下反转信号（positive and negative reversal signals）的应用，对初学者来说最容易出现错误。部分问题来自市场波动性的变化。但是产生误解的首要原因是没有认识到一种分析方法和一个交易技术的差别。我已经说过，这是我用来和斐波纳契数列、艾略特波浪和江恩理论一起使用的一个方法，但是我从未详细介绍过，当一个方法成为交易决策树的一部分时，在什么情况下它会**改变权重**，而且变得毫不重要。因此，现在我就解释一下反转信号的应用，并且进行一场新的讨论，关于那些市场分析工具和更适用为交易工具之间的差别。

在此前的讨论中，有关反转信号的定义仍然有效。这种信号存在于所有的市场和时间周期之中，不论是较长周期还是很短的日内间隔。我仍然使用德国马克作为案例，因为欧元 / 美元存在着解体而不复存在的现实风险。在图 8-1 马克 / 美元周线图上，在价格和指标之间的斜线标志着牛市和熊市背离。当熊市背离发生时，市场价格形成新的高点，但是指标并未确认。在本图中，很明显当收盘价创出新高时，RSI 只到达较低一些的高点。相反，当牛市背离发生时，市场价格形成新的低点，但是指标并未形成新的低点。在继续阅读之前，作为基本的技术分析知识，这一点你必须牢记。如果你仍然在训练你的眼力，辨别什么是背离，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么可以考虑略过这一章，直到以后你弄清楚为止。反转信号和背离信号发生在指标运行通道的两边。因此，在观察反转信号之前，应该首先集中精力于指标和价格之间的背离关系。

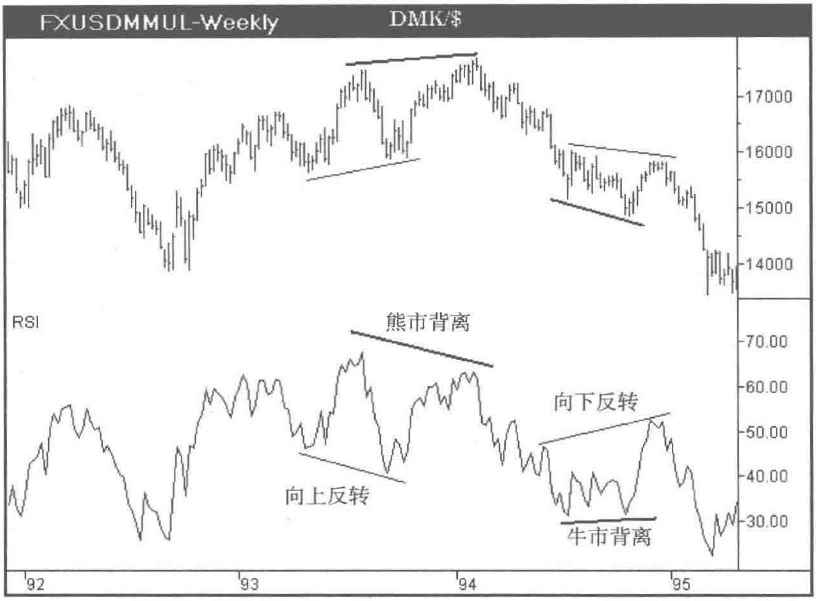


图 8-1 Aerodynaic Investments Inc. 马克 / 美元周线图

资料来源：TradeStation. ©TradeStation Technologies.

如图 8-1 所示，牛市背离和熊市背离同时出现在一张图中，图中展示了新的 RSI 信号案例，提供了大致的价格预测。新的信号称为**反转信号**，分为**向上反转**和**向下反转**。向上反转指 RSI 跟前面的低点相比创出了新低，而此时价格低点相比**更高**一些。观察一下图 8-1 中的向上反转。图形非常完美，指标形态预示着后市看涨，因为当市场价格正在一个较高的水平上交易时，摆动指标已经超卖。它告诉我们，当这种指标形态出现的时候，市场正在积蓄能量。相反，当 RSI 跟前面的高点相比创出了新高，而与该指标高点相应的价格高点仍位于**较低**的水平，那么就形成向下反转。当价格仍在较低水平，而摆动指标已经超买，这意味着市场被逐渐侵蚀，正在变得虚弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 8-1 中标注着一个向上反转形态，它形成了一个相当明显的摆动指标低点。**反转信号并不一定位于指标极值附近的高峰或低谷**。图 8-1 中的向下反转显示，第 1 个 RSI 高点并没有处于明显的转折点。然而，向下反转信号右侧的第 2 个 RSI 高点则非常明显地对应着一个较低的收盘价。当我们讨论价格预测方法时，这一点将更为明确。当 RSI 反转信号发生在摆动指标较大的趋势之中时，这被称为**隐性信号**，它比具有明显拐点的反转信号更有力。（这个观察适用于大多数摆动指标。最强劲的信号常常是那些不易觉察的、接近零线或者位于摆动指标两条移动平均线交点的信号。）

图 8-2 中的向上反转信号与图 8-1 相同。这里标注了 3 个指标拐点：其中两个低点，我随意称之为 W 和 X，以及一个高点，称之为 Y，它是位于点 W 和 X 之间的指标运行最高点。当摆动指标与价格形成背离时，指标高点往往并不是收盘价的高点。对于向上反转的价格预测来说，我们总是寻找动力的峰值，也即摆动指标的最高点。当我们探寻与摆动指标拐点相应的价格时，记住我们使用的是收盘价，而非最高价或最低价。任何一种只使用收盘价的分析方法都不能用于交易，永远也不能用它计算或者确定止损位。这就是为什么说它只是一种分析方法而已。向下反转有 3 个指标拐点，分别标注为 W、X 和 Y，这里 Y 是动力的低谷，处于 W 和 X 之间。正如向上反转的情况一样，RSI 位于点 Y 的动力极限可能不是实际的价格低点，因为背离可能发生。摆动指标总是使用收盘价进行计算。

根据向上反转信号预测价格，可以使用下列公式

$$(X-W)+Y=\text{新的价格目标}$$

在图 8-3 中，与 RSI 低点 W 对应的收盘价是 1.583 5。与 RSI 低点 X 对应的收盘价是 1.595 7。在向上反转中，与点 X 对应的收盘价必须大于或等于 RSI 在点 W 所对应的收盘价。正是这个正的差值定义了一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向上反转的信号。因此，1.595 7 附近的价格目标是（1.595 7−1.583 5）=0.012 2+Y，也即这个差值随后将加在与点 Y 对应的收盘价上。与动力的峰值 Y 对应的收盘价是 1.741 5。因此，最后的价格目标是差值 0.012 2+1.741 5=1.753 7。1994 年 2 月 11 日实际的收盘价是 1.754 0，在那个时刻它标志着美元上涨的结束。

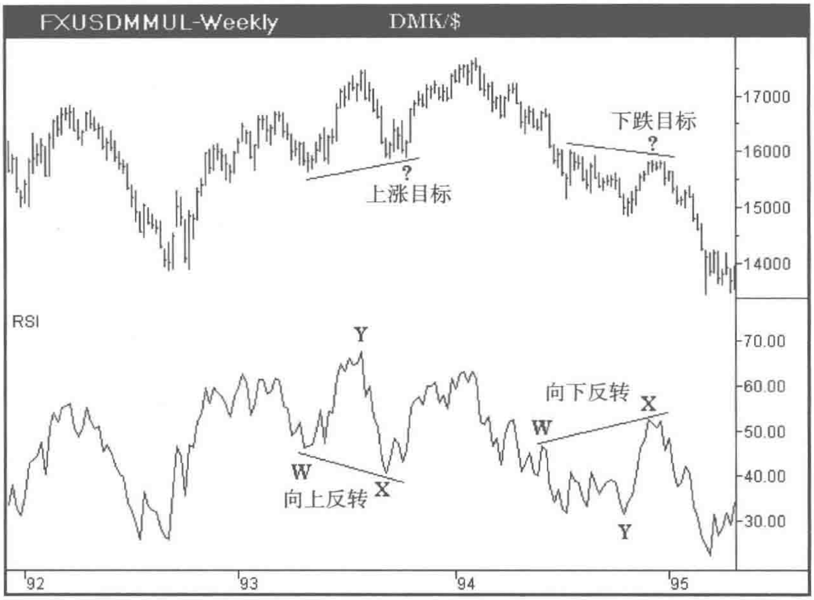


图 8-2 Aerodynamic Investments Inc. 马克 / 美元周线图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

根据向下反转信号计算市场下跌目标的公式如下所示

Y−（W−X）= 新的价格目标

向下反转形态的第 2 个高点 X 所对应的收盘价，将总是低于或等于点 W 所对应的收盘价。因此，形成价差的两点交换了一下位置，结果价格目标必然等于从 RSI 低点 Y 对应的收盘价减掉价差。图 8-4 中的信号实际上是一个向下反转信号，在下跌过程中伴随着一系列价格目标。我们将在图 8-5 中观察每一个向下反转信号以及价格目标的演化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

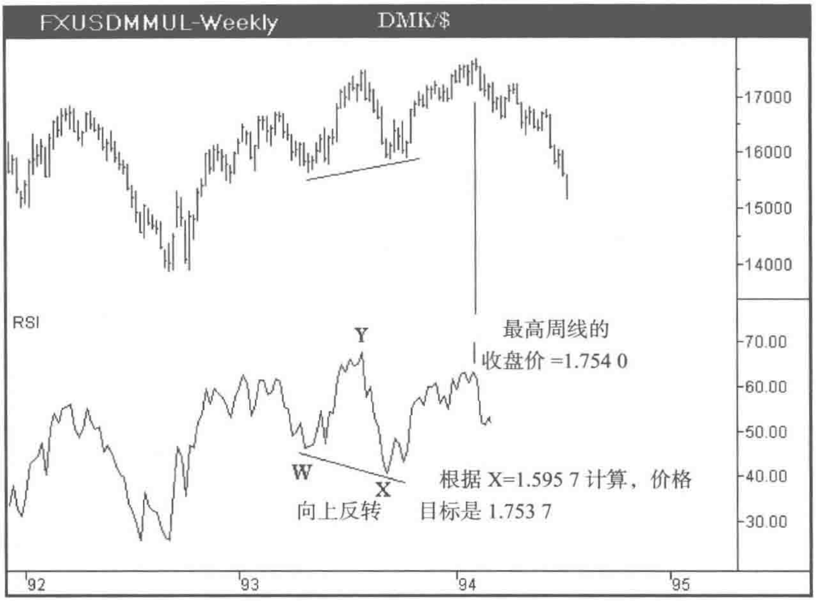


图 8-3 Aerodynamic Investments Inc. 马克 / 美元周线图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

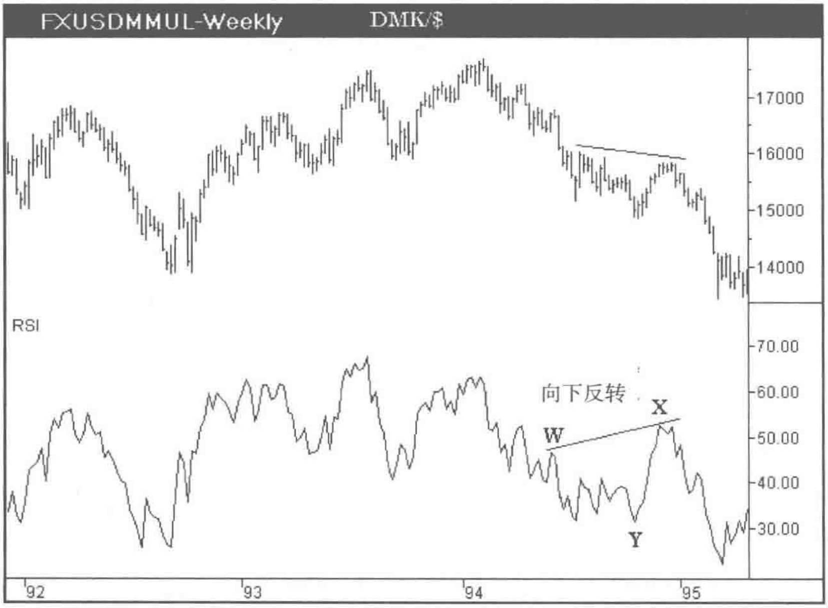


图 8-4 Aerodynamic Investments Inc. 马克 / 美元周线图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

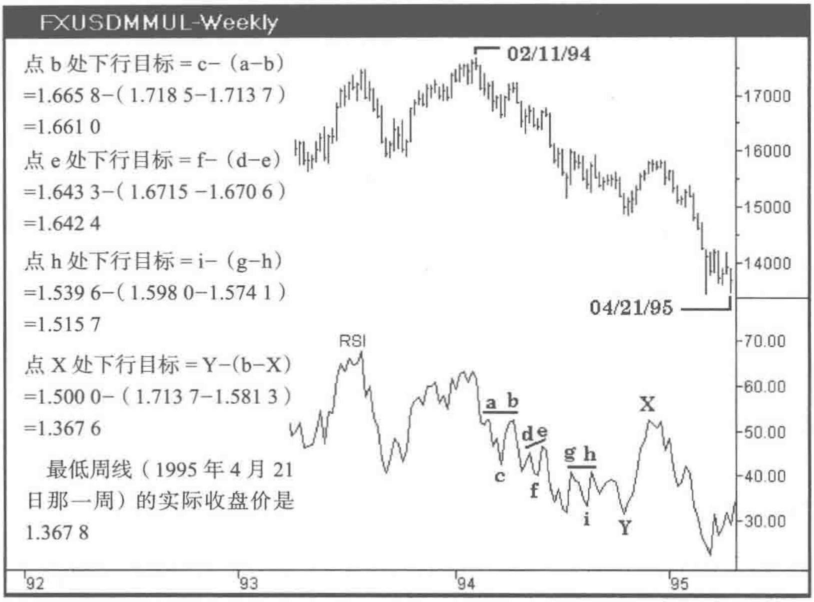


图 8-5 马克 / 美元周线图

资料来源：Aerodynamic Investments Inc. TradeStation. ©TradeStation.

图 8-5 中标注了 4 个向下反转信号（实际上有 8 个信号，你能找出另外 4 个吗？）。我们以预测价格目标的 3 个转折点命名这几个信号。在图中向下反转信号标为 abc、def、ghi 和 bXY。还有 eXY、hXY 信号。eXY 与图 8-4 中的 WXY 实际上是同一个信号。

从 RSI 的拐点 b 下行，按公式 c−（a−b）计算，可得出新的价格目标，即 1.665 8−（1.718 5−1.713 7）=1.661 0。从 RSI 的拐点 e 下行，价格目标为 f−（d−e），也即 1.643 3−（1.671 5−1.670 6），其结果等于 1.642 4。第三个价格目标是从点 h 下行。计算公式为 i−(g−h)，即 1.539 6−(1.598 0−1.574 1)，可得到马克 / 美元 1.515 7 的价格目标。最后的价格信号是 bXY，从点 X 下行，价格目标计算公式是 Y−（b−X）。因此，1.500 0−（1.713 7−1.581 3）得到价格目标 1.367 6。正如前面所说，实际的收盘价格下跌至 1.367 8 结束。根据区间法则，我们使用 14 周期的 RSI 来定义趋势，这在第 1 章中有过介绍，因此在任一时间跨度，RSI 永远使用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14 个周期。

有时外汇交易员问我："为什么我的现货市场价格跟你的不同？"一些具有多年从业经验的交易员也不了解现货市场价格是如何建立的。因此容我暂时离开主题，解释一下为什么会发生这种报价差异。

主要的报价机构（路透社、彭博社、TradeStation、CQG，叫得上名字的没有几家）必须建立外汇现货市场报价系统，其报价来自商业银行和主要的金融机构，它们将交易信息提交给这些报价机构。显然这些信息来自不同的途径。一些信息提供者与报价机构签订排他性协议，直接进行信号捕捉和电子化交易。其他报价机构则采取不同的方式进行交易。有时信息提供者提交的卖价和买价并非实际的市场交易价格。无论如何，报价机构的参与者越多，价格越精确，对市场越有指导意义。目前路透社拥有最大数量的外汇市场报价交易商。在 2008 年金融危机之前，据我统计，彭博社位居第二。软件商总是试图为其专用的数据库采集尽可能多的报价信息，这样深不可测的交叉汇率二级市场才能提供公平的市场价值指引。这意味着，举例来说，如果你使用 TradeStation 的报价系统，可能跟使用路透报价系统的外汇交易员看到不同的报价区间。如果你的报价商主要是一个股票零售商，使用同一报价系统的外汇交易员，有时可能会发现数据存在重大的差异，根本无法满足需要。有时这些软件允许采用第三方数据，也可以解决报价问题。不过这仅仅是一个提示，那些数量有限并且来源各异的数据源进入各种软件平台的状况还会存在下去。期货交易员必须接近现货市场。即使你只从事期货交易，你也应该在两个市场进行目标预测和技术分析。

图 8-5 中的马克 / 美元周线图提供了一个精心挑选的完美案例，以介绍 RSI 的反转指标。在实际环境中使用这些信号之前，你的脑海中可能会有很多问题。那些有助于提高预测方法和计算公式的问题，对我来说也是新的问题，如下所示。

（1）不管在任何市场和任何周期，指标都一样表现良好吗？你所钟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

爱的预测方法和技术工具在任何市场都应该有效。然而，当市场从盘整区间的小幅波动变为加速运动，你应该找到一种更为优异的分析方法。例如，在趋势强劲的市场环境下，作为摆动指标，一个简单的反趋势移动平均线就非常有效。

（2）指标在牛市和熊市同样有效吗？怎样才能验证？校准你的鼠标指针，随后从右向左巡视，横跨所有的历史数据。当信号从零处开始移动时，观察它的波动幅度。观察信号的形态。在摆动指标形成一个简单的顶部反转之后，还需要形成一个 W 形的底部形态才能使市场再度反转吗？在动力的极限位置，你能不能发现这些次第出现的现象，首先价格运行至第三浪结束，随后出现价格背离，时机恰逢第五浪走向终点，此后一个更大的趋势开始展开？

（3）交易信号和分析方法是不是在波动率较低和较高时同样有效？记住，市场日复一日直线运行时波动率较低，市场剧烈波动暴涨暴跌时波动率较高。波动率与趋势并无必然联系。这就是 RSI 反转信号并不总是表现良好的原因。当市场剧烈波动或者上下拉锯时，价格目标要精确到什么程度，你才能知道在时机把握上发生了错误？ RSI 不能预测价格的波动范围，因为 RSI 使用收盘价进行计算。

RSI 的计算公式由 J. 韦尔斯·怀尔德（J. Welles Wilder）开发，公式如下

$$RSI = 100 - [100/(1 + RS)]^{\ominus}$$

这里 RS = n 个周期收盘价的平均涨幅 /n 个周期收盘价的平均跌幅。

这个公式开始计算平均涨幅和平均跌幅时，使用了过去 14 个周期的数据。平均涨幅和平均跌幅只使用收盘价计算。

- 第 1 个平均涨幅 = 过去 14 个周期的涨幅之和 /14
- 第 1 个平均跌幅 = 过去 14 个周期的跌幅之和 /14

⊖ 原公式有误，这里增加了一个小括号。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反转信号只“看到”了收盘价，因此在实际交易中更适合进行分析，而不是风险管理。根据怀尔德的公式，RSI 为 0 时平均涨幅也为 0。在 14 个周期的 RSI 中，0 值意味着所计算的 14 天收盘价，每一天都在下跌。即使道琼斯工业指数在收盘前经历了 1 000 点的波动，它也从来不管。

（4）信号出现后，市场需要多长时间做出反应？当你评估一个技术方法时，要考虑机会成本，它是一个风险变量。持有一个原地踏步的头寸也有成本，如果其他市场正在迅速发展的趋势中运行，假如你的资金没有套在那里的话，你本来可以进行交易。

（5）**这个信号具有交易价值吗**？我在第 1 版中并没有列入这个问题。一个信号可能让你站在市场趋势的正确一方，但也许并不能提高你择时入市和出市的能力。交易信号控制了你的资金亏损风险，让你迅速做出反应，并且预见不久之后市场的后续走势。纽约证券交易所的涨跌线（advance-decline line）并不是一个交易工具，因为它可以很长时间停留在一些极限位置，对价格没有任何反应。它没有能力判断进出市场的时机。对非买即卖的交易员来说，VIX 指数也不是一个交易工具，因为它的那些极值对你选择正确的时机出入市场没有任何帮助。期权交易员肯定会大声反对这种观点，但是他们交易的是隐含波动率，并且无法根据市场的价格水平设置止损。对那些只是简单地全仓买卖的期货交易员来说，VIX 指数还有一点点价值。

RSI 的向上反转和向下反转形态并不能预见整个价格波动区间。因此将根据这些信号得出的价格目标作为止损点，在技术上并不恰当。然而，反转形态本身在趋势判断和实际交易方面都发出了有益的指导信息。因此，它们在战略进攻和更好地撤出战场方面具有很大的价值。

（6）为什么一个指标有效，你又如何增加它的准确性？在什么条件下指标会失效？它失效的概率有多大？一个总是失效的信号仍然具有价值，因为它持续不断地发出错误信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在运用 RSI 的反转形态探讨一些问题。我们知道马克 / 美元周线图提供了一个理想的分析环境，从那里我们学会了如何根据 RSI 的反转形态来确定未来的市场目标。这些信号在其他市场同样有效吗？图 8-6 是标普 500 指数期货的周线图。这个案例也是周线图，使用同样的周期参数，只是换了一个市场进行比较。1997 年 4 月的市场低点使 RSI 也形成了一个低点，它比 1996 年的指标低点还要低。因为在 X 处的指标低点是由一个更高的价格水平形成，这就形成了另一个向上反转信号。信号的目标位 911.35 很快到达，随后被远远超越。这个信号确认了上行趋势，但是如果你因为目标实现而退出了市场，如何才能重新买入头寸？市场继续前行，并无明显的回调。强劲的趋势实际上需要进行指标对比，比较两个非常规的 4 : 1 时间周期的图表。进一步需要考虑，当我们分析月线图或者重点研究日内周期的时候，这个指标会如何表现。

标普 500 指数周线图　RSI 向上反转价格目标

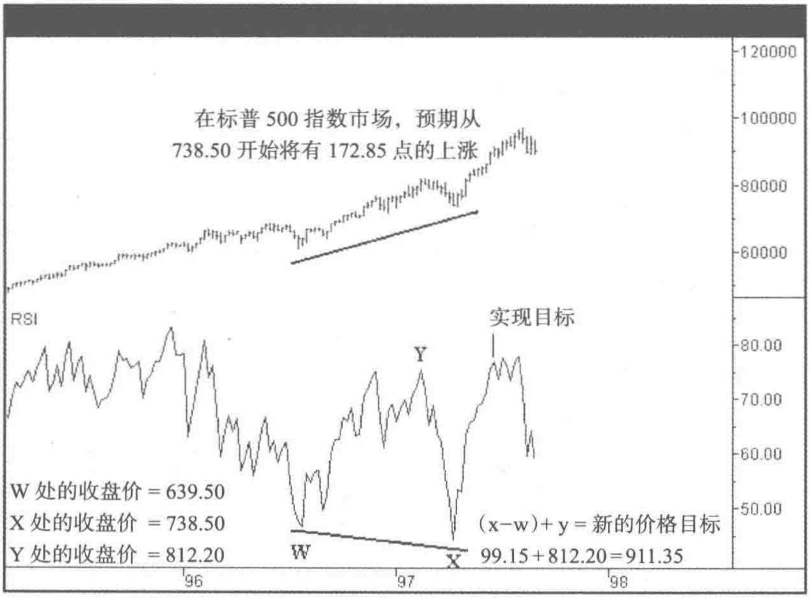


图 8-6　Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8-7 显示的是标普 500 指数月线图。1997 年在周线图上形成的向上反转信号，只是横跨整个月线图上的一系列向上反转信号中的一个。信号 abc、bde、fgh 和 ijk 都实现了它们的价格目标。这个分析方法确实有助于判断趋势，但是并无明确指导意义，因为它对运行目标的描述过于粗糙。这个信号并没有给出后市趋势运行的强度。当然任何指标都是如此，不过向上反转有一个关键的转折点，它有价格目标，但却不能给出确切的入市时机。转折点 b、d、g 和 j 在更大的趋势恢复上涨之前，都不能确定是最后的价格低点。这再一次表明这种方法更适合分析战略问题，而非进场或出场的交易策略，它对战术问题只有很小的价值。

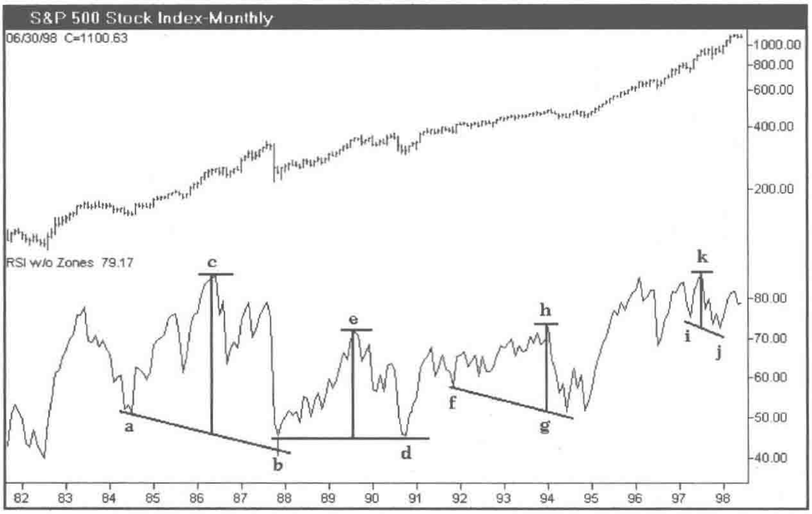


图 8-7 Aerodynamic Investments Inc. 标普 500 指数月线图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

在这张图中，还有无数的小型信号未被标出，因为那些价格目标无足轻重，所以省略掉了。1987 年的股灾形成了一个巨大的向上反转信号，RSI 的点 b 在 40 上方形成底部，我们知道在牛市中这是一个 RSI 的支撑区域。随后我们看到 3 个反转信号依次在更高的水平出现。在 y 轴上，RSI 在点 i 和 j 处的转折点比 f 和 g 处的转折点更高一些。这是一个有趣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的现象，也许会令人遐想，这些信号在什么点位发出警报，宣告市场的扩张周期和上行趋势即将结束。这个问题可以通过**相同时间周期上**的一组信号来回答。市场总是遵循出现在点 i 和 j 相同区间的那些信号吗？你能确定这样一组信号成功的概率吗？回答是肯定的。研究一下，一个信号有多少次出现在一个指标特殊的支撑或阻力区域。

需要注意，RSI 上冲形成的高点和 RSI 低点之间的高度，或称垂直距离，变得越来越窄。从点 b 到点 c 之间的高度远远大于点 d 到点 e 之间的高度。这种高度每一次都小于上一个信号。现在我们要开始真正地思考，什么使指标有效工作，并且需要发问：当指标有最佳表现的时候，市场会如何运行？另外观察到的一个现象是，点 i 和点 j 之间的时间小于点 f 和点 g 之间的时间，后者相应地小于 b 和 d、或者 a 和 b 之间的时间。因此时间因素纳入了我们对信号的评估体系。信号出现得越快，正确的概率越高。

我们的好奇心促使我们发问：在其他市场的上升趋势之中，是否能观察到这些相同的特征？在下降的趋势中呢？

图 8-8 是标普指数周线图的一个局部，它出现了一个向上反转信号。信号的局部做了标注，统计专家可以对此进行研究。RSI 高点和低点之间的高度会影响信号的精确性吗？ X 减去 W 的价差或 delta 的变化会产生不同的结果吗？回答是肯定的，因为时间越紧凑，或者说形成信号转折点的时间越短，实现目标的概率越高。你将在第 13 章的最后看到 5 个手绘的 RSI 图表局部，它们用来阐述禅意水墨画家的故事的哲理。它们展示了在我职业生涯的早期，我对 RSI 信号的研究曾经细致到何种程度！

这种信号的属性也在其他公式出现吗？当然。你可以采用两条简单移动平均线的价差，发现任何摆动指标都会出现的反转信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标普指数周线图 RSI 向上反转价格预测

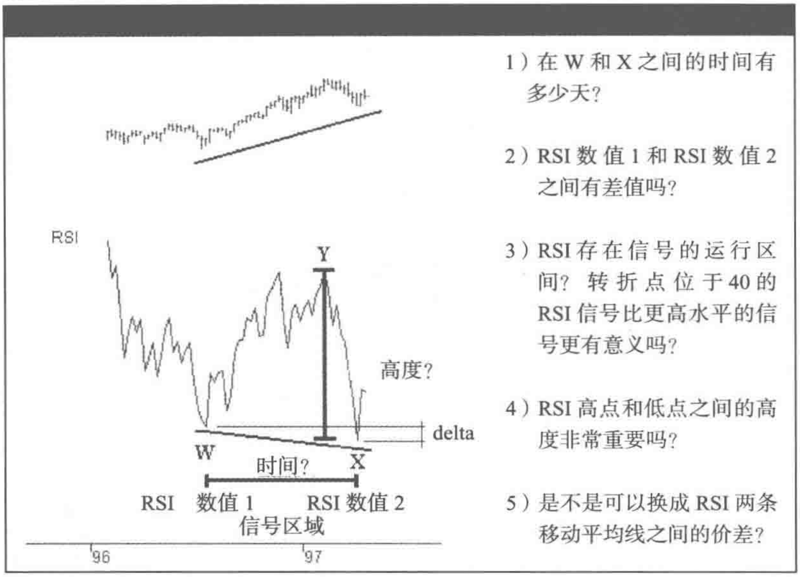


图 8-8 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

图 8-9 是 2011 年 8 月 2 日的黄金月线图。它是一个实时的交易图表，上面标注着波浪结构和价格目标。我相信上涨是朝着第 iii 浪的终点而去，目前上涨尚未完成，但是出现了一点涨过头的迹象。价格下面有 3 个不同的摆动指标：我自创的复合指标，它将动量指标嵌入了一个非常快速的 RSI（第 12 章对这个指标有更多介绍），中间的摆动指标是怀尔德的 14 周期 RSI，并加了两条移动平均线；最下面的摆动指标是所有指标中最简单的一个，它是一个去趋势均线指标（detrended average）。

去趋势均线指标使用两条价格移动平均线。一条均线我使用 1 个周期，它简单地等于收盘价，另外一条是相当快速的移动平均线，例如 13 个周期的简单移动平均线。当较慢的移动平均线到达某一点，在此两条均线数值相等时（慢速均线正要穿越快速均线），两条均线之差为 0。当两条均线分离，快速均线位于慢速均线之上时，其差值为正。下跌时正好相反，因为快速均线将处于慢速均线之下，两者之差为负。将两条均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的差值作为垂直距离，画在零轴上，你就可能建立了最简单的摆动指标。在市场暴跌的情况下，这是最好用的摆动指标。不过，所有的摆动指标都是相似的。它们都使用两个数据之间的差值。当把差值画在零轴上下，这就可以被视作反趋势的技术方法。然而，不是所有的指标都可以实现正态分布，即使将它们设定在 0 ～ 100 区间运行。

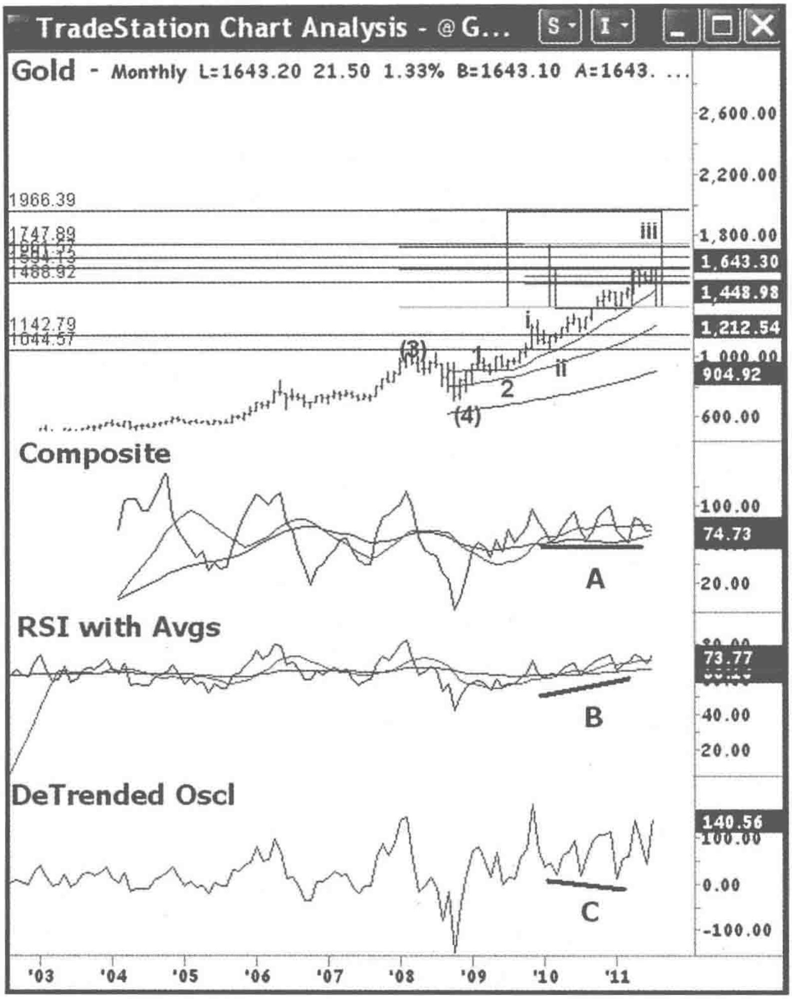


图 8-9 黄金月线图 Aerodynamic Investments Inc. 市场日报

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies。本图并不意味着给出或暗示有关投资建议、交易建议、推荐意见或交易观点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 8-9 所示，黄金在 2010 年处在强劲的上涨趋势中。在 3 个不同的摆动指标下面都画有一段直线，标记为 A、B 和 C。在这个强劲的上涨趋势中，唯一一个没有出现向上反转信号的指标是 14 周期的 RSI，线段 B 就画在 RSI 指标下面。反趋势指标在 C 处产生了反转信号，它最为明显，也最容易辨认。我将复合指标和去趋势指标发出的信号，作为上涨趋势的确认。不过，我并无兴趣计算它们的价格目标，因为我知道其他更精确的预测方法，我们在前面的章节中已经做过讨论。我们在第 9 章中将向你介绍新的江恩理论，会揭示远比第 1 版多得多的内容。除了江恩理论和斐波纳契目标密集区之外，这种方法并不能更准确地预测交易目标。然而，这种形态本身仍然具有很大的意义，如果形态出现，我们可以集中精力使用其他方法进行更加深入的研究。

在图 8-9 中包含一个非常精确的价格预测方法，即根据斐波纳契预测方法，运用箱体来确定目标。箱体根据内部波浪结构确定，使用前期价格的全部运行区间。这就像是一次价格波动，交易员预测价格将会与前期等比例波动，但是这里基于几何关系，采用运行趋势中的中点来预测未来的价格波动，并且进行校正。这种方法的详细内容可参阅我的作品《斐波纳契分析》。

RSI 不仅是用来识别向上反转信号、强化和确认趋势的公式，而且也是唯一一个区间运行的公式，我们在第 1 章曾做过讨论。在线段 B 处的 RSI 指标低点都维持在移动平均线之上。这提供了一个加仓或者重新入市的时机，假如你已经减仓了的话。

我们看到，在这张黄金月线图中，简单的反趋势指标在线段 C 处出现的信号，其表现好于 RSI 信号。线段 A 和 C 处的指标低点都发出了向上反转信号，而它们的计算公式并未经过正态处理。这意味着它们可以根据趋势强度的需要，随着两条移动平均线的分离，从 0 运行至非常大的数值。线段 C 这种类型的摆动指标可以对历史上的崩盘情况进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较。

这是一个极为重要的研究。1929 年 11 月 10 日那一周创下了摆动指标的一个记录，可以将其作为参照坐标对未来市场的极端事件进行比较。在 1929 年崩盘时，这个极限值位于 −75 附近，我们在图 8-10 中画上一条水平线，记录这个极值的位置。在这个极值之后发生的，是道琼斯工业指数历史上有名的 50% 逆势反弹，此后一路灾难性地下跌至 1932 年低点。在 1930 年 4 月 15 日反弹到达周线高点之后，市场随后震荡下行，与第一次跌至 1929 年 11 月的低点相比，摆动指标再也没有到过 0 值以下的这个极限位置。

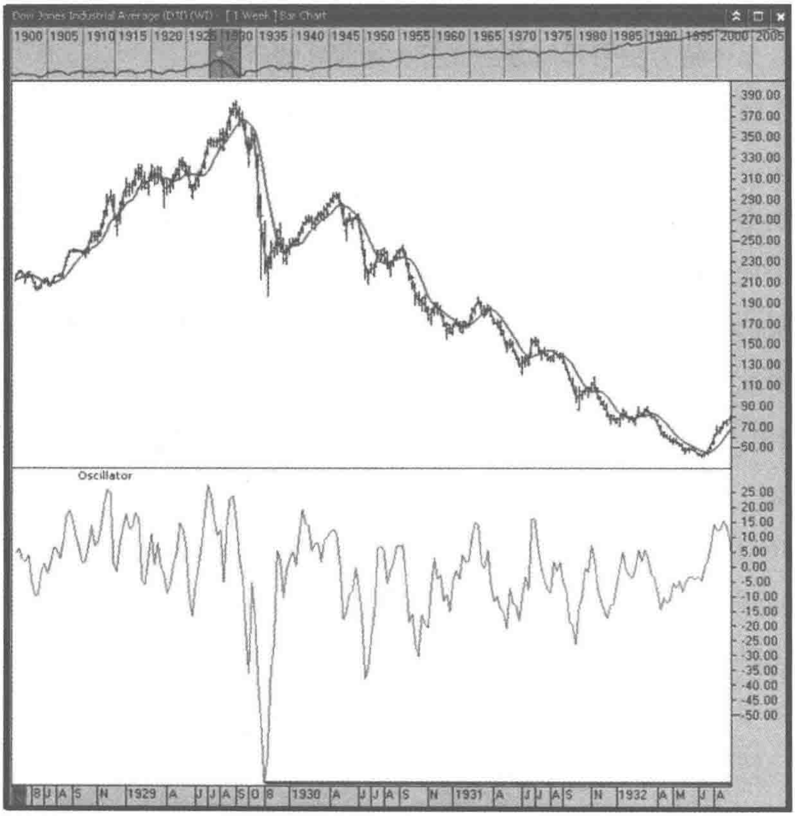


图 8-10 Aerodynamic Investments Inc. 市场日报

资料来源：Charts by Market Analyst 6, © 1996-2011.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8-11 显示，在道琼斯工业指数周线图的历史上，摆动指标一直没有挑战 1929 年的极限位置，直到 1973 年 11 月 28 日那一周，一个新的具有历史意义的指标低点确立了。注意在市场的反转保持延续之前，必须再次测试 1929 年建立的原有的指标低点，即市场的支撑位。对 1929 年极限位置的挑战发生在 1974 年 9 月 10 日那一周，此后开启了数十年的牛市行情。**我们看到在已经确立新的历史低点之后，原有的极限位置仍然被测试，这一点非常重要。**

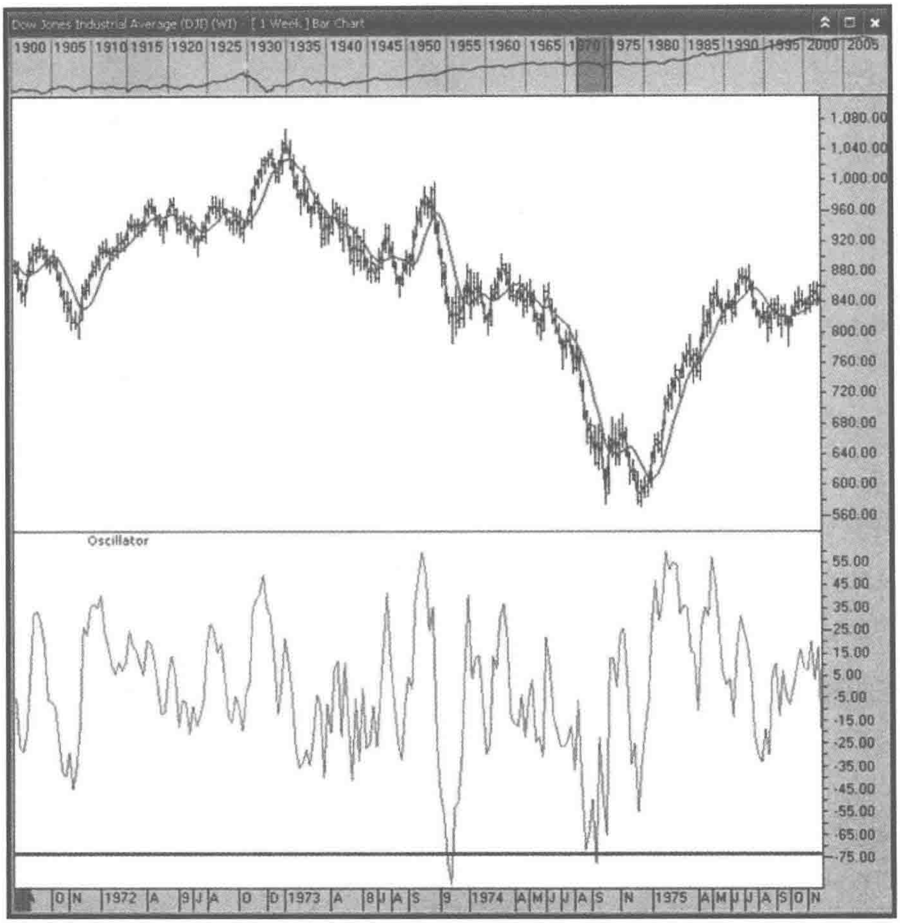


图 8-11 Aerodynamic Investments Inc. 市场日报

资料来源：Charts by Market Analyst 6, © 1996-2011.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8-12 显示了 20 世纪 80 年代挑战 1929 年指标低点的历史，不过直到 1987 年 10 月股市崩盘，一个新的指标低点才被确立。有一条较粗的水平线位于很多指标低点下方，它是 1929 年建立的原低点极值。1987 年股灾之前，1929 年的极值是道琼斯工业指数重要的支撑位，在股灾之后，它再次成为支撑位。

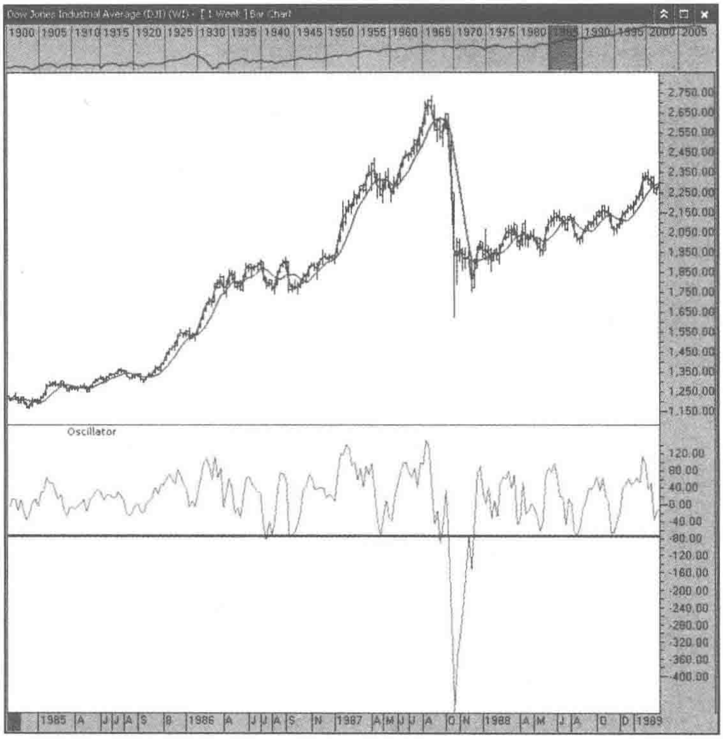


图 8-12 Aerodynamic Investments Inc. 市场日报

资料来源：Charts by Market Analyst 6, © 1996-2011.

1987 年股灾之后，1929 年崩盘期间建立的指标低点成为市场的完美支撑，这种情况也贯穿于整个 20 世纪 80 年代的市场波动之中。1987 年 10 月建立的指标新低位于 −478 附近。它在 1998 年 8 月被再次测试。2001 年 9 月 11 日创造了一个新的历史低点，大约为 −1 511。但是历史再次重演，此后的反弹并未形成恢复性上涨，直到成功测试 −478 的支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑，也即指标前期的历史低点为止。

这些原有的指标低点成为非常重要的趋势反转的开始。然而，在图 8-13 中，道琼斯工业指数于 2008 年 10 月建立了一个新的指标低点，−2 296。因为 2001 年 9 月原有的指标低点位于 −1 511，它还没有被再次测试，如果历史可以重演，而我们知道确实如此，那么 2008 年的熊市就还没有结束，目前展开的反弹无法发展成为一个长期的牛市。只有时间能够证明，我们是否将会看到一个二次探底的开展，它承载着一个来自历史的信息，早已陈列于前。

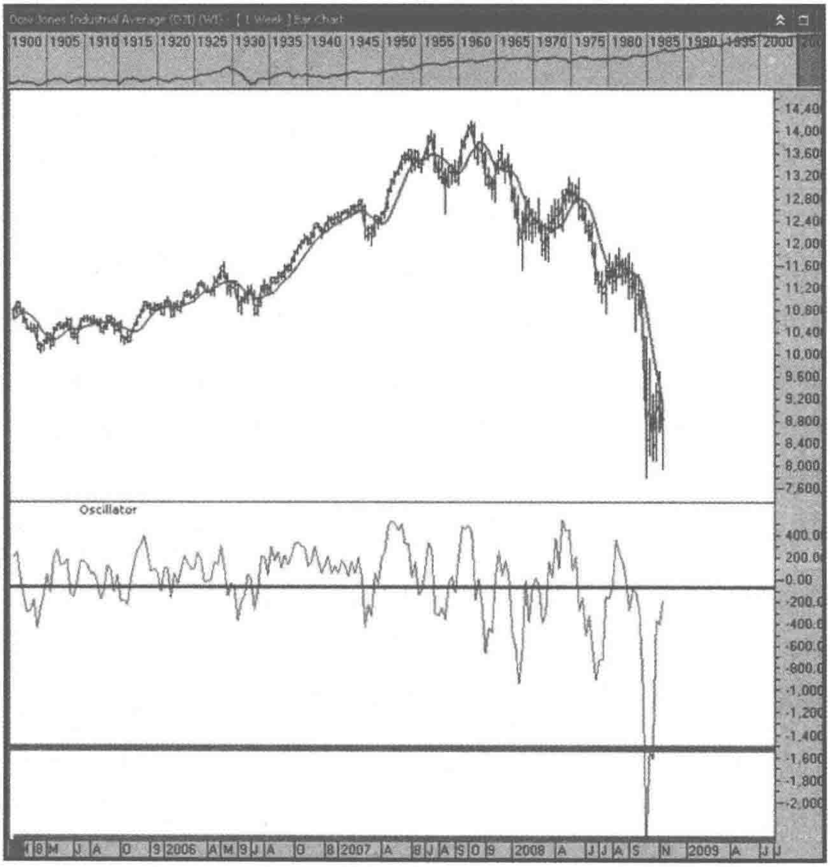


图 8-13 Aerodynamic Investments Inc. 市场日报

资料来源：Charts by Market Analyst 6, © 1996-2011.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 9 章
Chapter 9

江恩分析：计算价格和时间目标

导言

在第 2 章讨论周期时，我曾写下以下文字："我们很容易忽略一个事实，即周期是随时间运行而不断重复的有规律的周期波动。如果某个周期不持续一段很长的时间，我们所认识的这种规律不可能是正确的结果。"很多人等着我写出一本关于江恩的著作。我保证一定会完成这样一本书，并将全面揭示江恩的职业生涯，包括理论研究和实际应用。但在此刻，我只用一章的篇幅进行一个简要的介绍，它将帮你开启学习之旅，为你提供足够多的信息，澄清目前很多流行的主观臆断。本章凝结了 15 年的研究成果，此前我刚刚花了 5 年时间才研究完埃莉诺·史密斯·沙利文（Elinor Smith Sullivan）⊖送给我的江恩原著，她曾经是一位飞行员，为江恩及那个时代的很多成功人士进行过商业飞行。

因此，如果你有本书第 1 版，请撕掉江恩那一章。今天的我已经到达了一个新的境界，仿佛穿越了若干光年。很多人使用江恩儿子的研究方法，但他们都迷失了方向。总体而言，有关江恩的著作往往都是误导。那么一个初学者应该怎么做呢？最好的方式是直接从江恩的著作中汲取

⊖ Elinor Smith Sullivan（1911—2010），20 世纪 20 年代美国最著名的女飞行员，极富冒险精神，创造了多项飞行纪录。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营养。本章将简要介绍几种研究方法，帮助你开始学习，如果你受了误导，也给你足够多的信息明辨是非。

江恩是一个周期分析的大师。在价格、时间和对角线分析中，他使用不同的方法发现目标密集区。江恩判断一个交易员何时可以出入市场的方法之一是使用大家熟知的所谓“震荡法则”（laws of vibration）或者“自然规律”（natural laws）。这是两个描述天体运动的非常古老的词汇。江恩在 1909 年名声渐起，那一年理查德 D. 威科夫（Richard D. Wyckoff）为《股票行情与投资文摘》（*The Ticker and Investment Digest*）撰写了对江恩的专访。威科夫后来见证了一段具有惊人盈亏比的交易时期。注意他们见面的那一年是 1909 年。如果你想知道什么造就了一个交易大师，**研究一下那个时代的资料吧，你将通过这些资料进入那些成功的年代**。我曾经误入歧途，从现代资料入手研究，其实那个年代的著作才更容易着手，因为那些语言跟江恩使用的语言一模一样。

举例来说，19 世纪晚期的著作常常使用“自然规律”一词来描述太阳系的恒星运动（stellar vibration）。地球绕地轴自转就是一个自然规律，现在我们称之为“周日运动”(diurnal motion)，它迫使我们从苏醒到睡眠状态交替变化，每 24 小时一个周期。地球围绕太阳运转也是天体运动的一个自然规律，由哥白尼第一个发现，它在划分发展阶段方面，即生物的出生、生长、成熟、凋谢阶段以及其余的衰败阶段，产生了极为深远的影响。我们非常容易地接受了上述两个天体运动的周期理论，但是却很难接受第 3 个周期理论，即市场的时间周期理论，它也有精确的牛熊分界点。

周期的扩张和收缩

在我们开展更为深入的研究之前，先观察一下图 9-1 ～图 9-5 中的小麦价格走势。农产品市场在将来将会变得极其重要，即使你只在股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数、国债或者外汇市场进行交易，也应该认识到，在即将到来的岁月里，粮食问题将占据越来越重要的地位，这一点非常重要。历史经验证明，粮食短缺不仅仅表现为金融危机，更是政治上的不稳定因素。

图 9-1 Bureau of Estimates 编制

图 9-2 小麦价格日线图（1900～2011年）

资料来源：Market Trader Gold, Alphee Lavoie and Sergey Tarasov.

在第2章中，图2-11记载了爱德华·杜威关于欧洲小麦价格固定周期的研究。在讨论中，我曾提到那些数据由伦敦的贝弗里奇勋爵搜集。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多年以来，我看到的唯一一张涵盖 1500 ～ 1850 年的图表就是杜威的图表，其数据来自贝弗里奇勋爵，他花费了毕生的时间搜集欧洲市场价格。他怎么能够找到那么古老的小麦价格？甚至一直回到了 1259 年。然而爱德华·杜威为我们绘制的周期很难对当前的小麦市场进行真正有价值的比较。

图 9-1 包含所有贝弗里奇勋爵搜集的数据，这些数据一直持续到 1938 年，由伦敦的农产品预测局编制。如果你是一个小麦交易员，以前从没有看到过这些历史数据，你可能会对这个图表感到似曾相识。

图 9-2 是 1900 ～ 2011 年小麦的日线价格图。如果你没有很快看出图 9-1 和图 9-2 二者的关系和相似性，那么看看图 9-3，我们将 1259 ～ 1938 年英格兰小麦的历史数据叠加在 1900 ～ 2011 年北美洲小麦的历史数据之上。

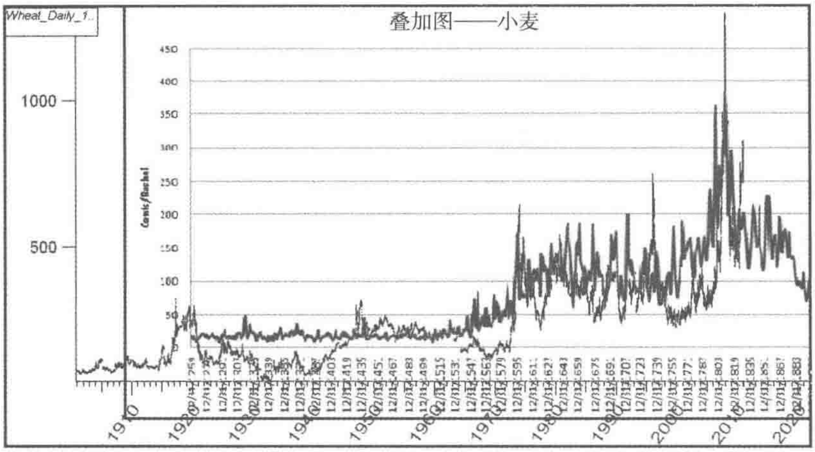


图 9-3 1259 ～ 1938 年小麦和 1900 ～ 2011 年小麦叠加图

资料来源：Aerodynamic Investments Inc., Daily Market Report.

如果通过调整 y 轴的大小，使得 1259 ～ 1938 年的数据更接近 1900 ～ 2011 年的数据，你将完全看不到所覆盖价格的上影线。周期确实重复出现，**但是它们并不是完全复制一个固定的时间周期**。很多验证资产周期的图表为了支持固定周期理论，都假定 x 轴是一个常量。然而，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9-3 的比较表明，周期确实可以重复出现，但是这种周期可能呈现扩张和收缩的属性。在更大的周期内，重大波动的相对比例仍然会近似重复地出现。这些扩张和收缩的变化具有数学逻辑。它们是对数关系，并且具有谐波比例，这可以解释它们之间的内部关系。

为了理解江恩，你需要学习那些给江恩带来成功的基本知识。仅仅从他那些图表上并不能获得答案。江恩是 32° 共济会⊖会员（thirty-second degree Freemason），那代表着他所完成的学习历程。要完全理解江恩的理论，你必须全面掌握几何学、谐波理论（音乐理论）、占卜术以及天文学。这 4 个领域的知识在数理上互相渗透，虽然从外表看来它们毫不相关。这 4 门学科在全部 7 门课程体系中被称为“四艺”，毕达哥拉斯、柏拉图等学者经常研究它们。

谐波比例

刚刚开始江恩理论的读者将会发现，那些被江恩理论深深吸引的人们可以花上几十年的时间去探索他的理论和智慧。这些理论仿佛兔子的洞穴，它们四通八达，永远没有尽头。但是我的任务是集中精力将这些知识应用在投资领域。作为起点，我们知道周期具有扩张和收缩两个阶段，并且按一定比例发生变化。我们的工作就是找到这些扩张和收缩属性的数量规律。解释周期如何扩张和收缩的数量规律就包含在**相应的比例**之中。回想一下图 9-3 中那些古老的时代，小麦价格在 1259 ～ 1938 年进行周期性的波动，将这些数据排成一列，叠加在 1920 年至今的价格之上。在两个图表中，市场的剧烈波动基本上具有相似的比例。其中一个周期的时间长度对另一个周期来说具有相似的分形属性。如果你研究

⊖ 共济会会员共分为 33 个级别，用度的符号“°”表示。不同的级别在共济会意味着不同的学习历程，也代表了会员在不同时期的发展状态。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过数百个图表形态，你应该非常清楚，这种比例本身具有独一无二的谐波属性。

在下面的讨论中涉及一些谐波的比例，我只是希望你抛弃那种印象，即一些比例具有非常特殊的属性。例如，艾略特波浪并不符合谐波比例，但它也许符合斐波纳契比例。根据矩形建立的斐波纳契螺旋形态，有一些比例是谐波比例，但并非所有都是。最近有一些著作像流行语一样使用“谐波”一词来形容市场，但是其内容表明，作者根本不知谐波比例为何物。谐波适用于物理学领域，谐波理论是一门精确的科学。你可以到佐治亚州立大学的网站上造访一个重要的网址——它的内容也可以通过 iPods 和 iPads 的 app 下载：hyperphysics.phy-astr.gsu.edu/HBASE/hframe.html。(如果网址改变，请搜索“ HyperPhysics C.R. Nave Georgia State University”；我的测试显示谷歌搜索的第一条结果将指向这个网址。) 这个站点由物理学和天文学系维护。注意一定要进入“音调”(Sound) 一栏的“毕达哥拉斯风格”(Pythagorean Temperament) 这个讨论主题。这个站点为那些从主页进入的江恩理论学习者提供了一些非常实用而且饶有趣味的栏目。

然而，我们并非从两个具有一定长度比例的琴弦的振动，去研究音调 (pitch) 和谐波比例的起源。两者会共同发出美妙动听的音乐，因为我们使用的琴弦在每一秒都会产生一个振动频率，它和另一根琴弦的频率存在着数学意义上的关联。

- 长度 180 比 360，比例为 2:1，被称为八度 (octave)。那个较为短促的音调，确切地说是较长音调的一半，相对于较长的音调而言，它将非常精确地振动两次。
- 长度 216 比 360，比例为 5:3，被称为大六度 (major sixth)。
- 长度 240 比 360，比例为 3:2，被称为纯五度 (perfect fifth)。纯五度对毕达哥拉斯有重要的意义。对我们来说也是如此。例如，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩轮可以从一个关键的转折点计算出纯五度的价格预测目标。我们的太阳系就包含纯五度。你以前听说过一个短语“天体之和谐”（harmony of the spheres）吗？在历史上学者常常使用这个书面语言来形容纯五度。

- 长度 270 比 360，比例为 4∶3，被称为纯四度（perfect fourth）。
- 长度 288 比 360，比例为 5∶4，被称为大三度（major third）。
- 比例为 1∶1，被称为一度或者主音。我更喜欢将它看作价格的关键拐点，由此演化成各种结果。

振弦（vibrating strings）可以画成沿着零轴摆动的正弦波（sine waves）。谐波在零轴上有一些共同的交汇点。为什么我们流连于学习谐波比例呢，其原因在于：根据这种方法确定的价格目标，相对于其他预测方法来说，**更容易**被市场认可。根据谐波比例确定的价格目标还能够显示，在一系列目标中哪一个更为重要。

我进入这个研究领域的首要原因，是希望了解江恩理论能否确定应该何时离开市场，**不做**交易。没有其他技术分析方法能够更清楚地表明应该何时远离市场**以及**离开多长时间。艾略特波浪理论在调整阶段提供了具有替代性的投资指导，但是它无法像江恩理论那样确定开始和结束的时间。

当运用江恩分析法在图表广阔的时间坐标上建立密集的周期目标时，这并不是目标密集区。它可以被视为不和谐的时间噪声。其结论是此时的市场无法决定它将运行的方向。噪声可以被认为是两个正弦波正在互相对抗。必须通过时间流逝，才能走出周期对抗的密集地带。当市场突破这种密集的周期区域之后，随后而来的运行趋势常常如脱缰野马而且势不可当。即使没有其他原因，光凭这个你也应该给江恩分析法一个机会。纵轴上时间密集区的概念与市场陷入横轴上斐波纳契比例密集区的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况非常相似。当价格在横轴上突破一个阻力或支撑密集区之后，市场趋势会自由地朝着下一个密集区而去。相同的概念也可应用在纵轴上的江恩时间分析法之中。

时间周期：在纵轴上的江恩分析案例

当时间周期一个接一个地聚集在非常狭小的区域，这些密集区就变得非常重要。如果纵轴上的密集区很重要，一定存在一种方法可以验证什么周期有效。图 9-4 是 1900 ～ 2011 年的小麦日线图。绘图软件叫作“市场交易员宝典”（Market Trader Gold），它由 Alphee Lavoie 和 Sergey Tarassov 开发。这个软件采用俄罗斯式英语，并不是很方便使用，但它的功能无比卓越，因为这是一个俄罗斯的航天奇才和一个职业的星相学家开发了完美的搜索引擎，可以运用江恩分析法确定时间周期。我使用一个带有华丽图表的程序“市场分析师”（Market Analyst）来展示一些天文学的研究结果，但是源自 Alphee 程序的一些周期条件并不能复制进“市场分析师”软件。很难找到一个软件，它既容易使用，又稳定，还持续有效。一些读者可能知道 Peter Pich 开发了第一个江恩图表软件，叫作“江恩交易者 3”。这个软件非常精确，但不完整，很少甚至没有天文学的内容，而这是时间分析所需要的。随着时间流逝，这个产品仍然停留在 Microsoft DOS 的格式，因此它正在慢慢地走向消亡。就目前而言，还没有一个比较容易的解决方案。“市场分析师”软件正在全面改版，它需要一个新的开发平台来解决若干问题。但是直到现在我还没有看到这个新的平台。我花数年时间详细研究了这个产品的有关特色和使用说明。但是对于高级的江恩分析者来说，原来的版本还是不够稳定。对一个非常独立且规模较小的市场，江恩分析法未必完全准确。一旦某个产品增加很多新功能，学习掌握它们也会成为巨大的挑战。然而，这个软件非常具有潜力做好预测分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

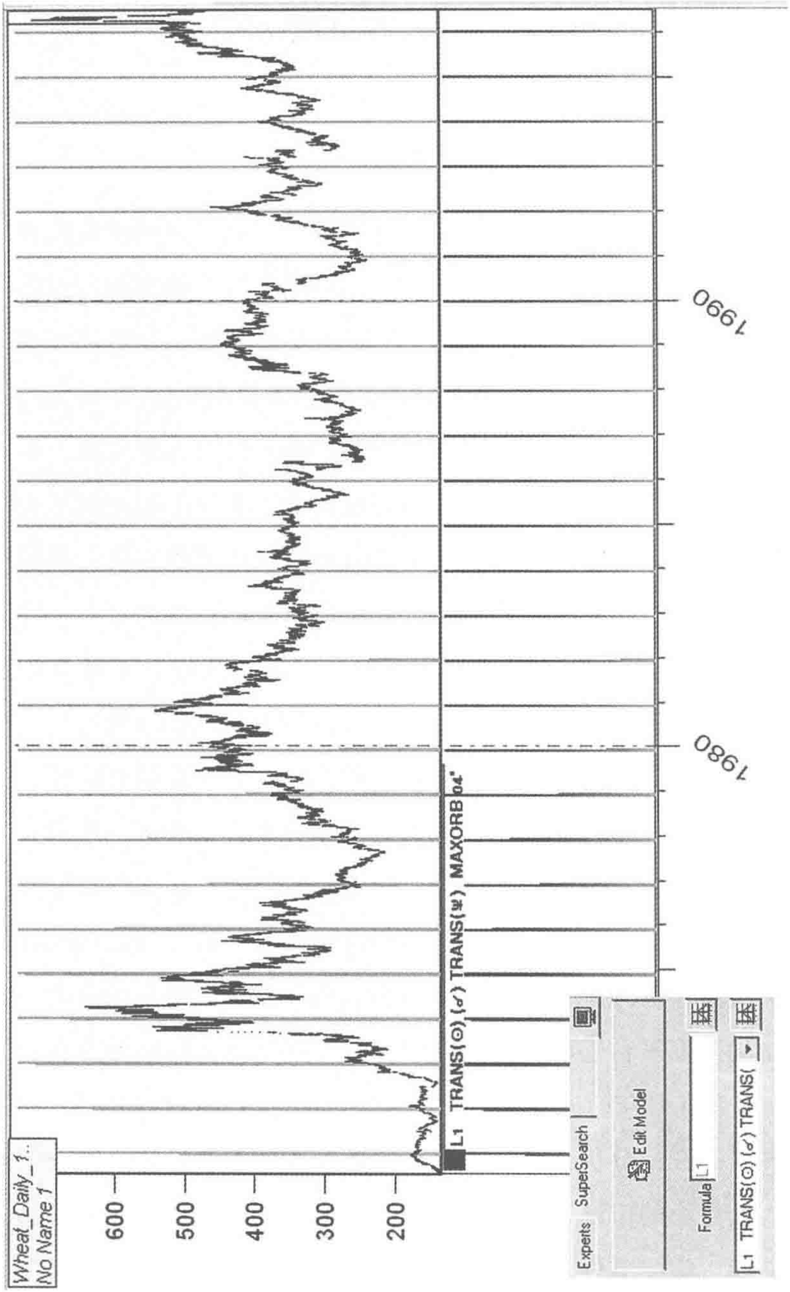


图 9-4 小麦日线图

资料来源：Market Trader Gold, Alphee Lavoie and Sergey Tarasov.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9-4 嵌入了一个时间周期，它在周期的两次律动之间缓慢地扩张，然后收缩。因为行星沿着椭圆形的轨道运行，在行进过程中行星可以改变速度，对于轨道周期来说，这是非常正常的事。为了观察一个周期的扩张和收缩的过程，可以看一看图 9-4 中 1994 年附近的 x 轴。此时周期的律动恰与轴线上的年度开始标志重合。看看它的左侧，x 轴上的年度标志并不与周期律动重叠。在这个时期观察不到收缩过程，但是在年度的开始又排成了一列。当移向图表左侧至 1900 年，周期律动清楚地显示出历史上周期扩张和收缩的韵律变化。现在你正在通过两个行星之间的视角观察行星的运行周期。因为行星围绕太阳运行，因此会改变它们之间的相对位置。如果我们从地球的角度观察它们的位置，这被称为地心说。初学者可以从互联网上了解一些天文学的基础知识。这可以通过搜寻一些大学的网站，从物理系提供的天文学课程开始。重点是关于行星运动的讨论。

在图 9-4 中，周期律动的扩张和收缩的特性也是由行星的椭圆形轨道引起的。L1 是一个计算公式，它将记录在地球上观察到的每一次太阳和海王星异常接近的情况。我们参考使用 4 度标准，作为行星在天体中运行的周期。零度排列非常罕见。因此我们认为在天体中增加或减少 4 度，已经非常接近上述太阳接近海王星的情况。如果太阳与海王星之间为 180 度（增加或减少 4 度），它们将处于完全相反的位置。这种位置将产生一个不同的周期律动。**在行星的周期研究方面，江恩扇形线中的角度被认为具有重要的意义。**

两个以上的行星排成一列将迅速产生放大效应。一个叫作谷神星（Ceres）的小行星非常重要。你将在《斐波纳契分析》中看到，谷神星可以表明，当以水星为中心，采用天文学单位测量距离的时候，所有行星都会增加一个平均 1.618 倍的距离。如果你知道水星在古埃及具有无与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伦比的重要意义，这种数学关系会变得更加有趣。江恩就曾去埃及旅行，拓展他的研究思路。

为什么要观察太阳和海王星，而不是其他星球呢？事实上，每一个星球，每一个角度，每一个多星球组合，每个星球的速度、加速度、位置、方向或者数学轨道的计算，都有各自的价值。速度？你是否知道太阳沿着黄道的运行速度并不是一样的？一年四季长短不同，这是因为太阳在 12 月和 1 月运行速度快，在 6 月和 7 月运行速度慢。那种认为地球是我们太阳系中心的观点叫作地心说。地球的轴心有些倾斜，这产生了几个必须考虑的数学问题。事实上年复一年，季节的长度也有很小的差异，这是由于我们的轨道会被其他星球以及我们自身相对于地球 – 月球系统重心的运动所扰动。

有趣的是，散发光芒的太阳和与水相关的海王星在谷物市场形成了一个影响巨大的时间周期。这个周期以后需要进行统计和价值评估，以确定这个事件的重要意义。只有那个时候这些信号才可以进一步检验，根据整整 700 多年小麦数据记载的周期律动，我们可以期待什么样的市场行为。

天文学是一门科学，而科学的通用语言就是数学。在图 9-5 中的新的周期 L2，被称为入凌研究（ingress study）。L2 位于小麦价格之下，标志着太阳在赤道上空运行至一个特殊方位时的每一次时间窗口。每当太阳经过那个精确的方位，就形成了一次周期律动。在这个特殊的研究中，在每一次周期律动之间可能有 360 度，因为沿着天体的地平线运行只需要 1 度（太阳进入白羊座）。图 9-5 对这个天文学事件进行了一次有效性检验。周期律动的时刻恰与零轴相交，而刻度从 −20 至 +20 表示 20 天之前和 20 天之后。

江恩在他的著作中给出了时间周期，但是并未给出图表，那样可以更加一目了然。当你做出这个图表之后，可以发现江恩周期并不是重大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格波动的起点或终点。起初这非常令人困惑，但是江恩确实正在告诉我们在那些特殊的市场中他运用了什么周期。Patrick Mikula 在他的书中做了一些有价值的研究，但是并不全面，而且 Patrick 没有过滤掉约翰·江恩的观点，而这是必须被剔除的。考虑到全部依靠手工完成，江恩的工作令人惊叹。我们知道他也会有一些差错，或者疏漏，因为他没有使用计算机的条件。他甚至也从未在海外市场交易过。打比方说，我们不能假定在美国行之有效的东西在中国也行得通。

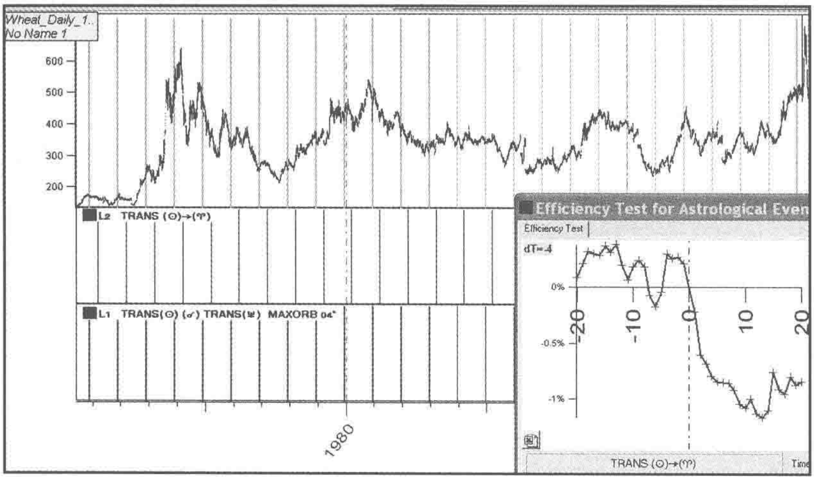


图 9-5 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：Market Trader Gold, Alphee Lavoie and Sergey Tarasov.

我们现在讨论纵向的周期分析，这被江恩用来确定时间目标。图 9-6 是玉米的价格双周图。这是一个不同的入凌研究，记录了金星进入第 90 度或巨蟹座尖端的轨迹。根据标注在图上的周期律动节奏，你可以很容易地看到价格窗口底部竖线的扩张和收缩。扩张和收缩的周期非常有节奏。

我们仅仅接触了两种江恩使用过的天文学周期。你可能还想了解其他周期，除了入凌及其相关运动之外，还有日食和月食、月相以及退后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运动（retrograde motion）——对此我想多说两句。在《技术分析的突破》一书中，有一位文字编辑三番五次地修改我对退后运动的描述。尽管后来那个文字编辑解释了退后运动，我最后还是给制图部门提交了一份报告，以使图表能够正确地绘制。我们都很清楚，没有人将他在这个问题上的糟糕表现反映给出版社。然而，那本书还是印错了。因此让我使用美国航空航天局的图片，对这个特殊的时间周期做一个更好的解释（请见图 9-7）。

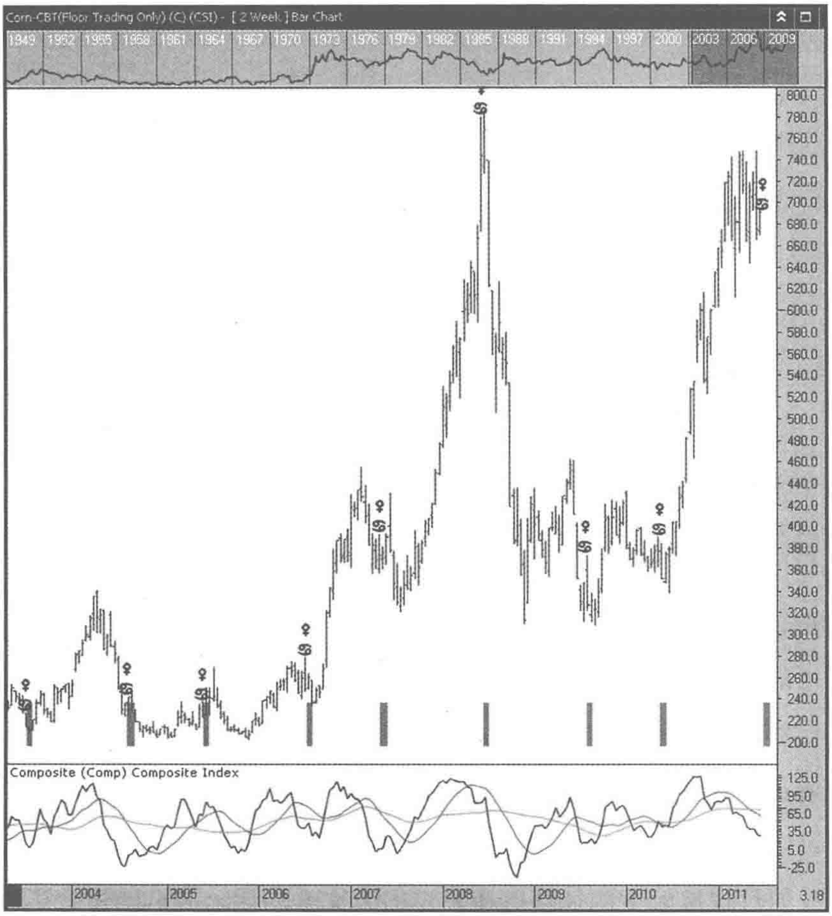


图 9-6 Aerodynamic Investments Inc., Daily Market Report

资料来源：Charts by Market Analyst 6, Copyright 1996–2011.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

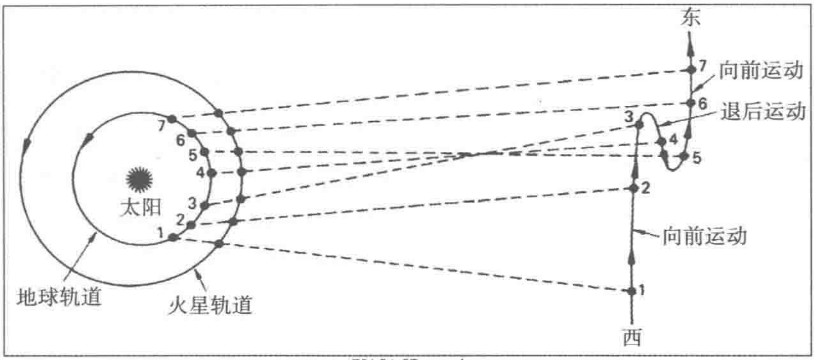


图 9-7

资料来源：www.history.NASA.GOV/SP-4212/p3a.html.

大多数人们使用“退后”（retrograde）一词来描述退后运动。退后运动貌似是一个行星正在向后运行，这是因为它的运行速度滞后于其他行星，反之亦然。两个行星同方向（向东）围绕太阳旋转，但是在内部轨道（较小）运行的行星快于在外部轨道（较大）运行的行星，当它经过运行较慢的行星时，人们将会看到，相对于正常的绕日飞行来说，另一个行星正在非常明显地向后运动。**在这个“退后”运动中，实际上没有一个行星向后运行，只是当一个行星的速度滞后于另一个行星时，给人的感觉如此**。在下列几个阶段中，我们的江恩理论分析师们需要找出哪一个阶段跟某个市场具有最好的相关性：行星进入退后运动的阶段；行星进入退后运动之前、但已开始减速的阶段；行星看上去静止不动的阶段；行星恢复向前运动的阶段；行星加速运行并且沿着正常的轨道恢复原来速度的阶段。在天文学上还有另外两个类型的退后运动，但是我们并不在意，一个是卫星环绕行星运行时，我们与卫星背道而驰；一个是在太阳系中，相对于其他天体来说，某个天体绕轴心逆向旋转。（在地球上每个人都向东旋转。）

很希望我能够早一点看到美国航空航天局的图示，它使得用市场数据表示的退后运动非常容易理解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在江恩的市场图表中，有两种不同形式的退后运动。第 1 种如图 9-6 所示，当入凌周期（ingress cycle）开始的时候，记录行星本身的运行周期。然而，退后周期会发生变化，这是因为内侧的行星轨道小且周期很短，而外侧的行星轨道大且周期很长——因为它们运行得非常缓慢。这改变了周期的长度。

有关对角线的江恩分析案例：行星线

在江恩的图表中，当行星线被绘制成通道形态时，你会看到另外一种形式的退后运动。图 9-8 是玉米期货的日线图。那些弯弯曲曲的线条是典型的对角线通道，它们源自于内测的行星，或者说是太阳近轨的 5 颗行星。外侧的行星出现了退后运动，但是它们每天运行得非常缓慢，从地球上看去其轨迹线也变化得非常缓慢。

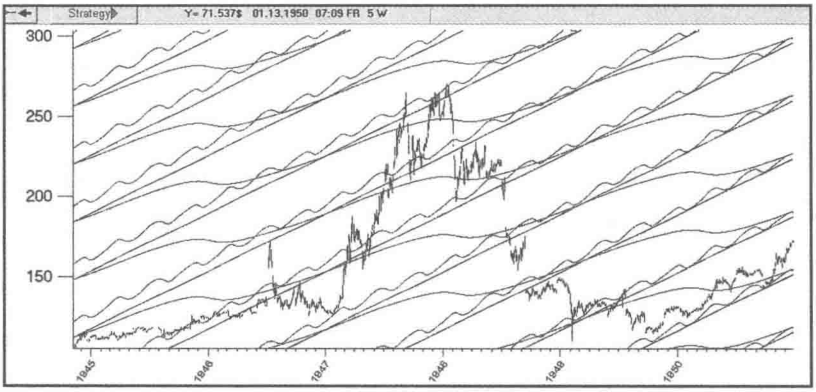


图 9-8 Aerodynamic Investments Inc., www.aeroinvest.com

资料来源：Market Trader Gold, Alphee Lavoie and Sergey Tarasov.

你怎样在图表上画出一个行星的轨道运动呢？这很容易，然而，相信市场跟一个行星的轨道线具有某种联系，一开始非常难以令人接受。如果你在收盘后站在纽约证券交易所的中央，拍下一组照片，凝固那一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刻所有行星的位置，那么环绕着圆形的交易池，每一个行星都会有一个特殊的角度。一圈是 360 度，如果你想找到金星，只需转向 47 度。现在以 360 为单位加上 47，直到加总后的数值适合图表上的价格区间。这种方式目前可应用于道琼斯工业指数，但是并不适用于图 9-8 的交易区间，这里 360 不能加在 47 之上，否则将超出玉米的价格范围。因此，必须选取一些系数。

在图 9-8 中，一个适当的系数比例是 1 度相当于 0.1。每一天行星都运行至一个能被观察到的新的角度。假如新的位置是 49 度，以此为基础，将 360 × 0.1 加到图表新的位置之上。在退后运动期间，轨道线会产生波浪运动，正如图 9-7 我们在美国航空航天局的图示中看到的一样。通道线由第一根曲线和在它之上加上 360 个单位的一根复制曲线构成，它的系数取决于特定市场的需要。当你确定了某个适当的系数，它就不再变化。如何正确选择系数的过程在此不再赘述，我们需要运用江恩方阵图（Gann Squares）以及其他几何工具使它变得更为准确。

当通道线显示为一条直线时，那是运行极为缓慢的外侧行星的轨迹。图 9-8 上有 3 颗行星的轨道线。这些特殊的曲线是不可能被市场分析师软件绘制出来的。

玉米市场采用的系数叫作“一个谐波”（one harmonic）。在无数有关江恩的著作中，“谐波”这个词汇被广泛误解。如果你想将一个通道分成两个通道，需要在通道中央画一根平行线。我们可能会认为这是原来通道的 50% 平分线，但是我们应用的并不是线性几何。天体数学将此描述为两个已经确立的谐波。如果在 y 轴上，一个谐波每隔 360 个单位建立一个通道线，那么两个谐波将被画成每隔 180 个单位。为了便于对比，你可将原来 360 个单位的通道区间画成某个颜色。那么分割后的通道线将会是另外的颜色。三个谐波意味着**一个 360 个单位的区间**分割成相等的三份。在数学上这很容易。但在互联网和印刷品中存在着大量的错误

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信息。

行星线案例向你展示了江恩的对角线计算方法。我本人使用这些方法吗？ No。不过，我也不使用价格移动平均线、布林通道（标准差波动区间）或那些传统的通道进行交易，无论图表是什么周期。我以前曾经借助过通道吗？是的。当我的前老板要我给出意大利里拉对泰铢这一交叉汇率的价格目标时，它是解决这个问题的工具。那是我的那个时代，因为现在这个交叉汇率已经不复存在了。那个数据就像瑞士奶酪一般稀薄，每一根 K 线都不连续，是一个流动性很差的市场。为了解决这个问题我建立了一个线形图并使用了价格通道。喜欢通道的交易员通常会被这个案例中江恩的对角线研究方法所迷住。

上个案例仅仅描述了根据行星运动计算对角线的一个方法。现在让我们跳出天文学的研究，重点关注于几个几何学的应用。

江恩关于对角线轴的分析案例：扇形线和江恩方阵

方阵的价格（横轴）和时间（纵轴）常常被误解。这是一个简单的正方形，它的每个边长都相等。我在这里并不阐述自然日和交易日的差异问题，只是为了简化概念。一个时间单位等于一个价格单位。困难随之而来，因为人们不知道或者忘记了这个正方形简单的数学关系。在图 9-9 中，这是一个日经 225 指数的月线图。在同一图表中有 4 个正方形。第 1 个正方形的角度为 90。如果抚平正方形的每个内角，让每个点到中心的距离相等，那是什么形状？是一个圆。圆形是 360 度。因此对于每个边长相等的正方形来说，4 个内角必然等于 90 度。4 乘 90 等于 360 度。好了，试试这个。将 360 度的圆形转化成等边三角形。在这个三角形中，有多少个边？三个。在三角形的两边之间是多少度？答案是 120 度。等边三角形的三个边长完全相等。这样 360 度除以 3 等于 120 度。我不觉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得这有什么难的，但还是有很多人不明白。

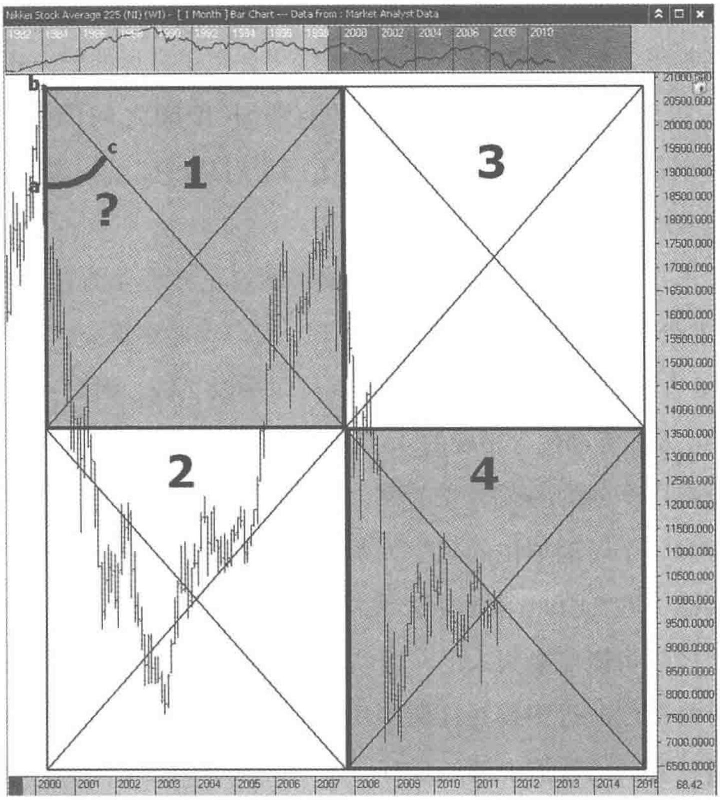


图 9-9 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：Charts by Market Analyst 6, Copyright 1996–2011.

现在研究图 9-9 中的正方形 1。为什么它看上去并不完美？长和高的每个边长真的相等吗？是的。很多时候它看上去不那么完美是由于计算机屏幕的分辨率问题。计算机以及我们设定的 x 轴和 y 轴的大小将影响正方形的外在形状。

下面，还是日经指数图表，如果你已经有了一个正方形，将它放大两倍，那么现在是几个正方形？你认为答案是两个吗？很多人这么认为。你忘了这是一个正方形。如果将一个正方形放大两倍，它的一边（高）变成两倍，长度也将变成两倍。因此我们会得到 4 个正方形。如果 4 个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正方形放大两倍，屏幕上将会出现 16 个正方形。

正方形 1 中有一个交叉点，它连接着每个直角的端点。如果正方形真的长高相等，那么连接两个直角的连线将会在正方形的中央相交。abc 的角度，也即位于正方形 1 左上角的直线 ab 和 bc 之间的角度，是多少？它应该是 45 度，因为这根线连接了两个对角的端点。这样这个直角被平均地分成两半。

注意连接正方形 1 两个对角的连线将通过正方形 4 的直角端点。每一根 45 度线都会连接其他外部的正方形。有一点非常重要，即你要认识到这个 90 方阵或者其他任何 90 方阵都可以乘以 2 倍。因此 45 方阵、90 方阵、180 方阵等都包含精确的 45 度角。

这里有一个新的问题需要考虑。日经指数的价格区间无法满足一个价格单位和一个时间单位的对应关系。这张图表可以看到日经指数早期的价格高点，在 21 000 点附近。我需要 21 000 天对应 21 000 点，画出这样一个图表可能需要很大的一面墙，不具有可操作性。那么怎样将这样一个价格范围放进图表并且保持几何比例正确呢？这是一个重大的问题，不是三言两语就能说清的。有一个非常精确的方法可以确定使用正确的系数。而且，它并非是来自经验，虽然有一个江恩软件供应商相信如此。**一旦你开始混淆长和宽的比例关系，例如认为如果应用斐波纳契比例可能会更好，分析师就会转向经验主义而不是江恩理论。**如果有人跟你说江恩理论也是来自经验，那么他们并不理解在横线、纵线和对角线之间各个因素的相互联系。

请看图 9-10 所示的日经指数月线图，它包含图 9-9 中的 4 个江恩正方形。两图的差别在于现在增加了江恩扇形线，这些扇形线分割了左侧底部的直角。江恩扇形线将直角划分成非常特殊的角度。如果你在直角的端点画出一根斜线，长宽比例是 1∶1，那么这根线向上移动一个单位同时向右移动一个单位，平均分割 90 度直角。在图表中它是一条 1×1 的 45 度线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

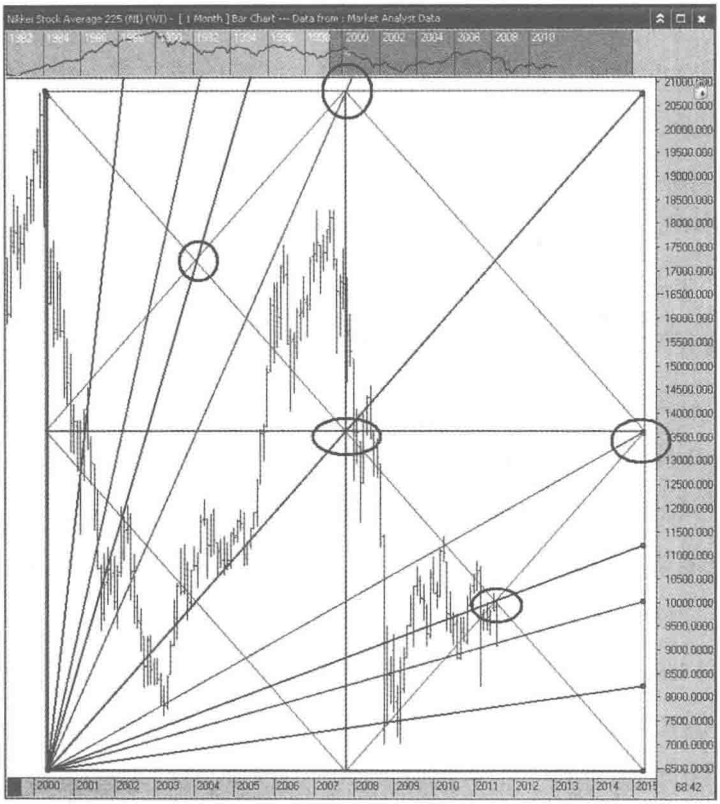


图 9-10　Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：Charts by Market Analyst 6, Copyright 1996–2011.

江恩扇形线是分割 90 度角的一组直线。每一根线将直角分割成下列角度：3.75，7.5，15，26.25，45，63.75 以及 82.5 和 86.25。根据 3×1 和 1×3 比例绘制的 1/3 线是 18.75 度和 71.25 度。

精确地绘制这些直线所需的价格和时间的比例关系是 16×1，8×1，4×1，2×1，1×1（45 度角），以及 1×2，1×4，1×8 和 1×16。在每一组数据中，第 1 个数是在向上移动之前沿着 x 轴横向移动的单位。因此 1×16 意味着横向移动 1 个单位同时纵向移动 16 个单位。

我们单独提及 1×3 和 3×1 扇形线是因为它们都是 1/3 线，它们不能按两倍关系放大，也不能如图所示保持一种重要的比例关系。如果你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的软件具有看上去类似江恩扇形线的绘图工具，它们画出的直线一定具有这些特殊的角度。如果不是，它们就是简单的速度线，用来观察加速度以及数据波动的幅度。

图 9-10 上有几个圆圈，这样你可以更容易看到江恩扇形线，它们连接着正方形的顶点以及对角线的交点。这些江恩扇形线和正方形之间的比例关系非常重要。这些比例也与决定横轴位置的江恩轮有关。如果软件供应商在江恩方阵、江恩扇形线和江恩轮这三者之中的任何一个出现了错误，江恩理论的操盘高手肯定能发现这些错误，因为它们所使用的系数肯定不正确，这些系数互相联系且成一定比例。

如果我将图 9-10 中的江恩扇形线放大 2 倍，图中央的 45 度线会在哪里？它将非常精确地覆盖在图 9-10 中 1×1 线的上面，成为一条新的 1×1 线。为什么？因为这里所说的是一根直线而不是一个正方形。因此 1×2 移向 1×4，1×4 移向 1×8，等等，依此类推。这就是为什么 1×3 和 3×1 要单独讨论的原因。江恩常常将正方形的每条边分成 3 份。这样的正方形内部会有几个正方形？ 9 个。1×3 和 3×1 线将连接正方形的顶点，并且横穿大正方形中的几个小正方形。

我还没有谈及最高和最低的江恩扇形线，它们并没有与图 9-10 中任何正方形的顶点或交叉点相连。当一个正方形加上一些同等大小的正方形，成为更宽和更高的正方形之后，这些直线将一些直角一分为二或者穿越而过。注意那个圆圈所在的直线，在图 9-10 中将左上部的正方形一分为二，当你放宽视野并且想象上面直至右侧还有一些正方形的话，它正在朝着其中一个直角延伸而去。当你阅读江恩的教程，看到江恩描述他是如何绘制江恩扇形线的时候，你可能会感到困惑，因为他称之为移动平均线而不是趋势线。当你深入钻研江恩理论之后，你才会认识到，你正在面对一个谐波周期，称其为移动平均线更好一些。

我刚刚解释了一些关于 90 方阵的性质。我们也使用其他方阵。例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如，144 方阵，它呈现出的钻石形态令大豆交易员非常着迷。如何在 144 方阵中找到 45 度角？问的很好，我将这个问题留给你们。关于江恩分析，我只能给你们一个概念性的解释，算是揭开冰山一角而已。

从这个讨论中获得的重要概念是，我们应该认识到江恩方阵和江恩扇形线之间具有非常精确的关系。**根本没有揣测的空间**。但是很多书都在揣测。

有些人说那些直角和正方形中心的交叉点意味着趋势变化的时间之窗。仔细考虑一下这个观点。每个正方形的长度完全相等。穿过正方形中心的直线，它从交叉点垂直延长至 *x* 轴时，总是正方形长度或宽度的一半。很多著作都说这些形态给出了时间目标，然而这一切只是再一次建立了固定的时间周期而已。我们知道在实际交易中固定时间周期并不是效果最好的周期。更重要的是，江恩自己并不这样使用。在图 9-10 中，正方形 4（底部右侧）中画圈的交叉点显示一个对角线时间目标位于 2011 年。（根据天文学周期，标普 500 的江恩纵向时间目标是 2011 年 10 月 22 日。）这种方法只是从江恩方阵中寻找交点，往往前后矛盾，表现不佳。我更喜欢使用天文学周期而非这种方法进行时间分析。不过对角线分析从来不是单独使用。因此我们还有许多功课要做，确实如此。

图 9-11 跟图 9-9 和图 9-10 一样，是相同的日经指数月线图。两个灰色区域帮助你重点观察白色的江恩扇形区，它位于从左下角出发的 45 度线之下。在这张图上，画圈的交点 A、B 和 C 是唯一的江恩信号。为什么？因为它们发生的时候，既实现了江恩轮的价格目标，同时这些目标也被对角线角度所确认。点 B 没有在图 9-10 上标注，它位于 1/3 的直线之上一段距离。点 A 也没有标注在图 9-10 上，但其实可以被标注，因为它正好符合那里的条件。在横轴上加上预期目标之后，点 A、B 和 C 的意义显示出来了，因为在横轴、对角线和纵轴上出现了密集区域。例如，点 B 是江恩轮落在横轴上 240 度的目标价格区。它与向底部右侧倾斜的 45 度线相交。作为阻力线，它也可以用江恩扇形线从左侧底部的正方形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引出。它还是纵向的时间目标，根据天文学周期形成了一个密集目标区（没有显示）。**因此这三种周期，价格、时间和对角线周期都集中在点 A、B 和 C 上。**这就是江恩分析能够确定的东西，它阐释了一个非常基础的几何图形。它没有论及 2007 年的日经指数价格高点。在这个导论性质的讨论中，有很多内容被忽略了。

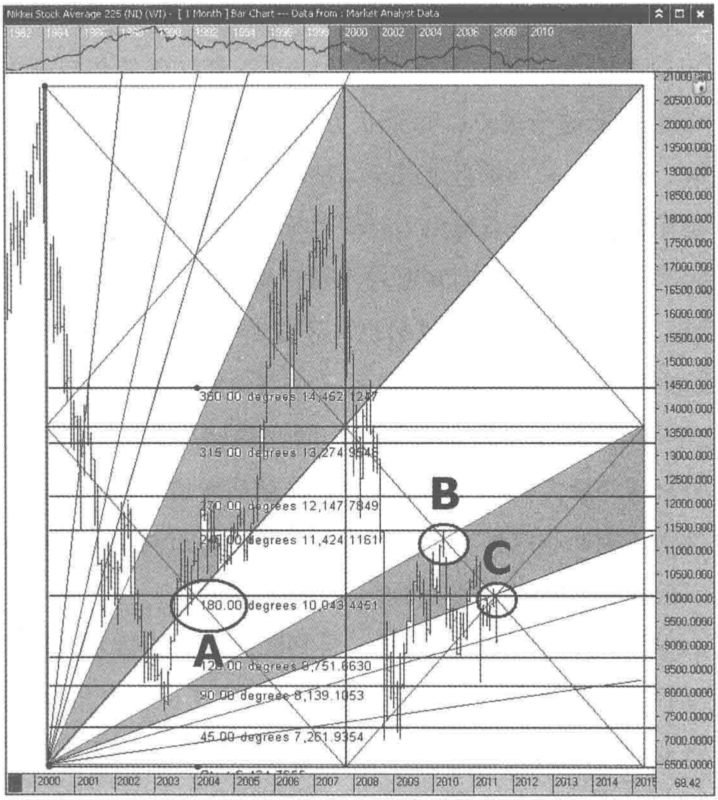


图 9-11 Aerodynamic Investments Inc., Daily Market Report.

资料来源：Charts by Market Analyst 6, Copyright 1996–2011.

横轴上的江恩价格分析：江恩轮

你怎样通过江恩轮获得价格目标？图 9-12 就是一个江恩轮，叫作 9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方阵（Square of Nine）或者谐波轮（harmonic wheel）。江恩也使用其他轮形，例如六角轮（hexagon wheel），就像蜂窝一样。蜂窝形态更容易用 1/3 单位进行计算，例如 30 度和 60 度。被称为 9 方阵的轮形起始于图形的中央，数字为 1，而第一个正方形结束于数字 9。

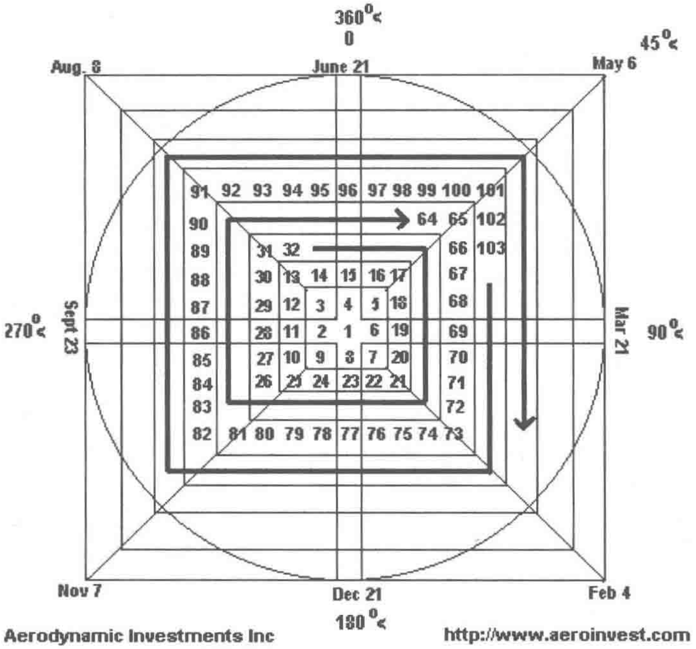


图 9-12 江恩轮分析

在图 9-12 中，你可以跟随数字 9 进入第一个比较复杂的部分，在这里初学者很容易出错。你需要沿着左下角移到外边一个正方形，继续不断以一个单位的步长增加数字，直到下一个正方形被填满为止。底部左侧的数字 81 和 82 非常清楚地阐明了这个移动过程。如果不注意，你很容易就会发现自己数错了行或列。数字是沿着车轮顺时针增加的。这就是一个数字与另一个数字之间的关系，这个图形可以成为一个计算器。

横向和纵向十字交叉的部分用双线显示，将“零”设置为一个开始的价格，这样我就可以用一个固定单位旋转这个十字架以及圆圈的角度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是这个轮子作为计算器建立价格目标的过程。如果一个股票的交易价格是15美元，如果使用江恩轮9方阵计算，目标价格是多少呢？请在江恩轮中找到数字15。15正好位于的零和360度角之下，它们标注在轮子顶部。因为15和零度线在一条直线上，我们不需要调整数字，直接在轮子上读出江恩目标即可。15在45度方向上的价格目标是17。45度线从圆的中心出发，向右上角延伸。数字17位于分割行和列的45度线上。我们以后将使用这种短语格式"17美元即15美元沿45度上行的价格目标"。现在继续转向90度，可以发现数字19，从15美元沿180度上行得到23美元。23美元与15美元的方向正好相反。（我们可以继续说，"23美元即15美元沿180度上行的价格目标"，即使180度方位与我们的起点方位完全相反。随着你在江恩轮上获得更高的目标价格，方向总是从初始的位置"上行"。）在270度方向，价格目标是28美元。从15美元沿360度上行得到34美元。（你需要在32之后的空格里加上两个数字，完成这个图表。）这就是江恩轮的使用方法。为了使第一个案例容易理解，我忽略了其他三个方向的价格目标。在金融市场上，我们最感兴趣的角度是45、90、120、180、240、270、315和360度。这些角度都非常重要吗？不，不是在所有的市场都重要。债券市场在趋势开始反转的时候倾向于沿120度上行。外汇市场则青睐于90度。每个市场都具有前后一致的属性。

假如一个股票的转折点是15美元，我们怎样使用江恩轮计算最近的支持位呢？这次不是顺时针寻找阻力位，而是逆时针寻找支撑位，因为只有当你逆时针旋转的时候数字才会减小。第一个支撑位需要向左旋转45度。它位于左上方45度对角线上，恰为13美元。沿90度下行得到11美元。沿180度下行得到8美元。（不要忘记跳过角落的数字10和9。）现在转到360度，得到目标价格4美元，它正好位于15美元之下。如果你跟随江恩轮确定这些价格，你将能够预测出下一个案例的价格目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标。上述第一个案例我们假设是 15 美元。但是在此价格区间交易的股票可能不需要这么大价差的目标。因此江恩设计了一个 0.50 美分步长的江恩轮。他使用了一个系数。

如果价格低点是 87 美元呢？那么起点必须改变。将覆盖在数字方块上面的框架结构向左转动，以使位于顶部的零度线穿越数字 87。沿 87 上行的第一个目标位则为 92。一旦起点被正确设置好，阅读江恩轮则成为轻而易举的事。如何使用江恩轮预测日经指数？如何使用江恩轮预测以分数为单位进行交易的市场？除了这些基本概念之外，实际上还有很多事情要做。

市场上最好的江恩轮是由 Lambert-Gann 出版公司（www.wdgann.com）制作的。他们做了很多工作，编写了一个计算对数系列的小册子。你可以通过江恩软件找到江恩轮，他们做出了巨大的努力，形象地再现了一个**真实车轮**的模样。但是如果你有一台电脑，为什么还要再现一个真实的车轮呢？只要输入开始的数值，运算一个预期目标角度表就可以了。为什么还要通过这么多步骤，白白浪费时间？

9 方阵是一个非常有趣的计算器。根据一个 4 年的解码计划，我去了一趟埃及的开罗，展开一段寻根溯源之旅。跟这里的简要介绍相比，它有很多非常深奥的内涵。不过，在这个计算器深处的很多数学比例之中，我们今天只看一个。

江恩轮可谓一个真正的平方根计算器。在第一个案例中，15 的平方根是 3.873。现在将它加上 2，等于 5.873。5.873 的平方是 34.49。沿 15 上行 360 度，正好绕行至 34。这是一个完整的 360 度旋转。但是假如你想超出 360 度，使用这种方法就会出问题。上述这个简单公式并不是故事的全部。当使用谐波比例研究数学问题的时候，如果你不理解正在做的工作，江恩轮的函数比例会出现很多错误。还是好好研究第一个 360 度吧，将来你会建立自己的江恩轮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用 Excel 建立自己的江恩轮

从一个价格低点上行，为了确定其阻力位，可以使用下面的公式，用 Excel 计算每个角度。公式为：

45 度（上行）=((SQRT(A27)) + 0.25) * (SQRT(A27) + 0.25)

90 度 =((SQRT(A27)) + 0.5) * (SQRT(A27) + 0.5)

120 度 =((SQRT(A27)) + 0.67) * (SQRT(A27) + 0.67)

180 度 =((SQRT(A27)) + 1) * (SQRT(A27) + 1)

240 度 =((SQRT(A27)) + 1.37) * (SQRT(A27) + 1.37)

270 度 =((SQRT(A27)) + 1.5) * (SQRT(A27) + 1.5)

315 度 =((SQRT(A27)) + 1.75) * (SQRT(A27) + 1.75)

360 度 =((SQRT(A27)) + 2) * (SQRT(A27) + 2)

A27 是价格最低点所在的固定单元格。我在 A 列 27 行输入了 34。如果你在 Excel 工作表上有在其他地方剪切并粘贴公式的习惯，请使用“$”符号，你必须固定引用你所输入的那个初始价格。

对价格低点 $34，Excel 工作表的运算结果是：

开始	45	90	120	180	240	270	315	360
34.00	36.98	40.08	42.26	46.66	51.85	53.74	57.47	61.32

对价格低点 $34，江恩轮的运算结果是：

开始	45	90	120	180	240	270	315	360
34.00	37	40	42	46	51	53	57	61

工作表上的运算结果非常接近于江恩轮上的数值。不过，34 是非常靠近江恩轮中心的数字。

如果不在江恩轮的中心，这些公式的计算结果会怎么样？

对价格低点 721，工作表的运算结果是：

开始	45	90	120	180	240	270	315	360
721	734.49	748.10	757.43	775.70	796.45	803.80	818.04	832.41

对价格低点 721，江恩轮的运算结果是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始	45	90	120	180	240	270	315	360
721	737.00	748.00	760.00	776.00	796.00	804.00	821.00	832.00

工作表中 45 度、120 度和 315 度的阻力位略有偏差。如果离江恩轮的中心更远一些，这些公式的计算结果会怎么样？

对价格低点 1 624，工作表的运算结果是：

开始	45	90	120	180	240	270	315	360
1 624	1 644.21	1 664.55	1 678.45	1 705.60	1 736.30	1 747.15	1 768.11	1 789.20

对价格低点 1 624，江恩轮的运算结果是：

开始	45	90	120	180	240	270	315	360
1 624	1 647.00	1 664.00	1 677.00	1 706.00	1 738.00	1 747.00	1 770.00	1 789.00

两者的运算结果更接近了，因此上述公式是正确的。工作表中 315 度角总是有一点偏差，这是由于一系列数字所代表的计算类型不同的缘故。正因如此很多人不使用 315 度，不过我还是建议使用。江恩轮的计算结果提供了价格目标，你可以从江恩轮中直接找到它们。

从一个价格高点下行，计算目标以确定支撑位，其公式如下：

45 度（下行）=((SQRT(A27)) − 0.25) * (SQRT (A27) − 0.25)

90 度 =((SQRT(A27)) − 0.5) * (SQRT(A27) − 0.5)

120 度 =((SQRT(A27)) − 0.67) * (SQRT(A27) − 0.67)

180 度 =((SQRT(A27)) − 1) * (SQRT(A27) − 1)

240 度 =((SQRT(A27)) − 1.37) * (SQRT(A27) − 1.37)

270 度 =((SQRT(A27)) − 1.5) * (SQRT(A27) − 1.5)

315 度 =((SQRT(A27)) − 1.75) * (SQRT(A27) − 1.75)

360 度 =((SQRT(A27)) − 2) * (SQRT(A27) − 2)

如果超过 360 度，我并不建议使用工作表计算。

你可能需要使用斐波纳契比例预测更大的目标位，例如，确定一个 2.618 位的价格目标，而江恩轮的传统方法是继续旋转，超过 360 度。但是，预测长期的价格目标，这不是最精确的计算方法。

上述计算公式将会非常有效，前提是你需要加以规范。怎样将长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国债 1/32 美元的报价单位输入江恩轮？怎样处理日经指数？怎样处理外汇市场小于 1 的交易单位？从事日内短线交易的投机者应该怎样调整价差，使之收益更高？如果你使用江恩轮之外的方法获得了价格目标，为什么还要将价格目标转换为江恩轮？反之亦然。这些问题无法在这里一一赘述，但是它们向你指出了前进的方向，以及提高自己的重要步骤。

多年以来，我都在标准普尔指数市场使用下述公式。公式有些变化，但是预测市场的日内波动非常有效。对于如何解决上面提出的那些问题，这也给你提供了一个思路。

标准普尔 500 指数计算公式如下：

45 度（下行）=(((SQRT($C29)) − 0.21) * ((SQRT($C29)) − 0.21)/10) + 300

90 度 =(((SQRT($C29)) − 0.5) * ((SQRT($C29)) − 0.5)/10) + 300

120 度 =(((SQRT($C29)) − 0.67) * ((SQRT($C29)) − 0.67)/10) + 300

180 度 =(((SQRT($C29)) − 1) * ((SQRT($C29)) − 1)/10) + 300

270 度 =(((SQRT($C29)) − 1.51) * ((SQRT($C29)) − 1.51)/10) + 300

360 度 =(((SQRT($C29)) − 2) * ((SQRT($C29)) − 2)/10) + 300

需要将单元格 $C29 加上 3 000，以适应实际价格水平。

为什么要在单元格“C”的价格上加上 3 000？为什么我要先除以 10 再加上 300？当你面对全球市场更多品种的时候，这种处理方式会让我们的江恩之路更加顺畅。为什么在 45 度下行时，我采用数值 −0.21 而不是 −0.25？这是个非常有益的问题，我留给大家继续思考。本章的信息量很大。为什么我以这种方式阐述这些内容？它还不是一个已经确定了的完整故事。但是什么也不能阻止我们继续探索江恩理论，你对江恩了解得越多，你就越想了解他。如果你打下了一个坚实的基础，踏着坚定的脚步开始出发，你就可以免受一些毫无意义的网上信息的干扰，而它们会使你走上歧途。我用对未来的承诺结束本章，这是我能想到的唯一方式……“未完待续”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章
Chapter10

综合运用摆动指标和艾略特波浪理论

目标和误解

因为读者对本章第 1 版非同凡响的积极反应，我不想再删改原来的内容。首先请你重温一下 1998 年版中本章的最后一个图表，即下面的图 10-39（1998 年 8 月）。我运用艾略特波浪理论对道琼斯工业指数进行了预测，今天的读者似乎忽略了这个预测，他们可能以为这就是道琼斯工业指数当前的走势图表。

比较一下图 10-39（1998 年 8 月）和近期的图 10-40（2011 年 8 月），后者预测了 2012 年之后的走势。

图 10-40（2011 年 8 月）中有一条竖线，那个时点是 1998 年 8 月。**随后是一个弹簧状的震荡形态，不过在 1998 年尚未开始第一次波动。**事实上，第（3）大浪的第 4 小浪结束以后，当指数运行至第 5 小浪时，这是最后一个上升浪，而它在进行预测的时候尚未开始上涨。不过市场在弹簧状震荡之前已经上涨很久了。那时我对未来走势的预测是一个历时数年的收缩三角形。x 轴上并未标注时间，不过图表下面的文字写道，2000 年 5 月是波动可能开始的时间。实际上第一次下跌开始于 2000 年 1 月。对于一个季线图来说，这只是一根 K 线的误差。(时间预测来自我早年对江恩理论的研究，并没有使用艾略特波浪理论。）随后道琼斯工业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

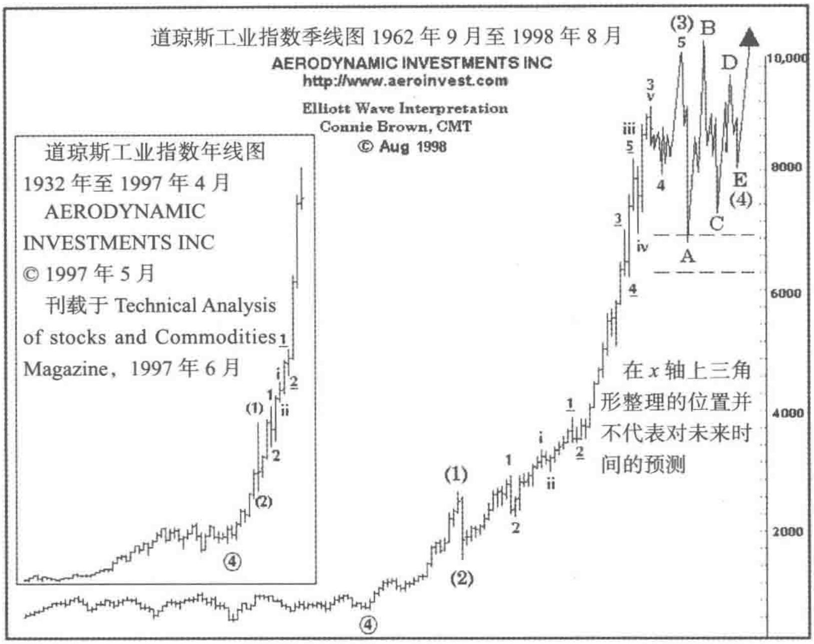


图 10-39 Aerodynamic Investments Inc.，©1996-2011，Daily Market Report，www.aeroinvest.com

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

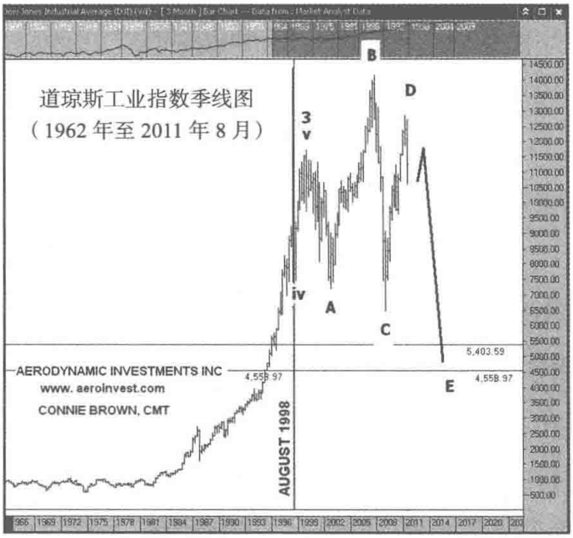


图 10-40 Aerodynamic Investments Inc., Daily Market Report,www.aeroinvest.com

资料来源：Charts by Market Analyst 6, Copyright 1996–2011.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数弹簧状的震荡形态一步步得以实现，只有一个例外，即我所预测的收缩三角形在现实中似乎变成了一个扩张三角形。当市场仍处于一个尚未结束的主升浪中时，这并非是一个不可接受的预测。在本章你将会看到相关的形态。道琼斯工业指数的走势还需要完成一个 E 浪，它也是这个形态中最后一次的波动，这次下跌将波澜壮阔。现在告诉大家我对当前道琼斯工业指数的预测，如图 10-40（2011 年）所示。最小的下跌目标是 5 400 点，但是如果 5 400 点失守，4 550 点也许是可能的底部。注意我在 1998 年第 1 次预测的时候还没有出现这个弹簧状的价格形态。13 年过后，现在只差最后一跌了。这是根据什么预测的呢？我知道在调整浪之间互相替代的原则，我也知道波浪结构的自然分形属性。如果你学习过艾略特波浪理论，你也会了解这些原理。可能你不知道，我已经写过两本关于艾略特波浪理论的书了。因为内容很多，这里我只选取一小部分。第一本书应该在 2012 年 4 月出版发行，书名为《掌握艾略特波浪理论：基本概念、波浪形态及实战训练》（*Mastering Elliott Wave Principle: Elementary Concepts, Wave Patterns, and Practice Exercises*）。第 2 本书也将很快出版，叫作《高级艾略特波浪理论分析：复杂的形态、不同市场之间的关系及全球资本流动分析》（*Advanced Elliott Wave Analysis: Complex Patterns, Intermarket Relationships, and Global Cash Flow Analysis*）。我第 1 本书的编辑先是从麦格劳 – 希尔出版社跳到了彭博出版社，随后彭博出版社又将书籍部门卖给了威利出版社。因此我的这本书在这个行业几乎所有的出版社转了一圈。这种情况非常少见。但是出版社方面却无动于衷。为出版一本书所付出的努力简直难以想象。

本章的内容仍然保持着第 1 版的原貌，未加修改。据说与时俱进的实盘预测对读者非常有用。因此我找到了一个新的方法帮助那些“波盲”，这种方法已经使很多交易员受益，他们非常认真地阅读我的新作。如果这种情况也适用于你，那么很快你也将受益匪浅。本章将为你展示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个真实的案例，借此引入处于一定环境下的各种市场形态，这样会使初学者更容易理解。

在我们这个行业，或许辩论最激烈、最富争议性的分析方法就是 R. N. 艾略特的波浪理论。一些常见的抨击艾略特波浪理论的观点如下：

“这个理论太主观了。”

“对道琼斯工业指数来说，分析师站在了市场的错误一边，或者说其观点与走势完全相反。”

“同一个分析师预测了太多不同的市场。”

“不同的分析师对同一个形态做出了不同的解释。”

“对同一个市场，如果采用不同的时间周期，你可以找到任何形态来证明你的市场观点。”

我还遗漏了什么吗？有可能，不过我相信对波浪理论最常见的反对观点都已包含在内。现在我对这些问题分别予以答复。

让我们先从第一个问题开始：“这个理论太主观了。”没错，是很主观。难道艾略特波浪理论的实践者刚刚跨过分界线站到反对者一边吗？不要那么快就得出结论。我认为，关于这个“主观”的问题，有以下几个原因。第一是存在着大量的波浪分析，它们发表在不可胜数的新闻报道和研究报告上，但都违反了波浪理论的基本原则。这个问题可以这样解决：对业内具有普遍性的一些错误理解做一个专项说明。

然而，这些错误理解并不是引起“主观”问题争议的唯一原因。我给你看几页波浪分析，它们符合波浪理论的每一条基本原则和分析方法。然而，当这个图表画上真实的价格走势，我知道它的解释很可能被市场证明是错的。那些有问题的图表做出的分析，可能很多艾略特波浪理论的实践者都会使用。其差别是，对当前的价格进行分析需要一定的能力，而对波浪进行不断深入的阐述，预测市场未来走势的路径，则需要更高水平的能力。我们打个比方，也许可以解释这种差别。很多人可以学会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何敲击钢琴的键盘并弹奏出贝多芬的奏鸣曲，但很少有人能够充分发展他们的这种技能，学会如何将同样的音符变成别人愿意付钱欣赏的美妙音乐。在市场运动中存在韵律和节奏，正如有些人是音盲一样，有些人是“波盲”。虽然有些人能够正确弹出所有的音符，但韵律仍然不对。

因为各种理由，对于市场运动的特征或者周期来说，如果他不是完全的“波盲”，那么也可能是“波残”。例如，当前我主要根据江恩理论对美国国债市场进行分析，但是如果这个市场与众不同，我也会考虑使用波浪理论。不过我知道日内的债券图表形态复杂而且波动频繁，这个市场符合更长周期的波浪特征，实际上我也放大了图表的时间跨度。因此，我在日内债券市场遇到的只是短期问题。遗憾的是，有些人并不是总能看得清波浪结构，因为他们无法辨别价格图表上比例均衡的价格波动。对于股票指数，我知道我可以很快识别出波浪的结构。这给我信心去倾听直觉的声音，尤其是当波浪结构分析推翻了其他技术分析方法的时候。波浪理论最困难的一点是告诉人们在技术上他们是对的，但是同时他们的结论很可能错了，因为他们的分析结果没有达到波浪之间的平衡，或比例协调。

你是波盲吗？这涉及左脑或右脑的问题。想必你知道自己是否具有艺术才能。当然我说的不是绘画的能力。条件允许的话，请你现在从树上折下一根至少 2 英尺长的树枝。不要试图使用你的钢笔或者铅笔。因为铅笔太短了，使用它们太容易了。你住在大都市？找一个壁炉的拨火钳或者清灰的铲子，甚至一把扫帚也行。拿着这个物体的一端，把它放在地板上，这样通过移动物体你就获得了关于物体重量的信息。在你将它拿起来之前，认真听我介绍规则。你必须在这个物体的支点处用最多 3 个手指拿起它。关键在于物体需要保持平衡，在你拿起它时，它的左边或者右边不能突然坠向地面。如果你只需要做很小的调整，移动不超过一根手指的宽度就找到了正确的支点，那么在你的潜意识中就具有比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例平衡的直觉。

让我们做另外一个试验。在你家中，当一幅画挂在墙上的时候，你是用眼来判断画是否挂正了？或者你不得不依赖科学方法通过一条水平线判断？如果是在一个老式的维多利亚时代的建筑里，那就要祝你好运了，房屋的角落、地板和天花板很少成直角或者互相平行。挂在这样环境中的一幅画，如果你使用一条水平线判断，那么看上去它将是歪的，你不得不为这幅画重新找到平衡，以抵消室内多重的视觉误差。我的父亲一定是个波盲，他总是从地板或天花板测量每幅画的距离。根据科学知识，他知道画的位置完美无缺。然而，我的母亲，一位室内设计师，会静悄悄地“调整”他最后的测量位置，也让我看上去比较舒服，这样对任何能够做出判断的人来说，这幅画看上去都是正的。父亲看不出做过调整，有一天我们让他测量一幅画的位置以证明我们做过手脚。他非常震惊，他没有看出一幅巨画在上边框到踢脚线之间被移动了将近 7 厘米。这个移动很有必要，因为天花板造成了视觉扭曲，在那个环境之中，只有移动之后那幅画看上去才是正的。

不管怎样，如果你认真思考一下，你就会知道自己是否具有图表辨识缺陷。你可以继续学习在图表上做标记，理解其他人对波浪结构的解释，但是你自己的解释能力可能会被削弱，而它才是真正的交易工具。在我看来，一旦某人了解了艾略特波浪理论的基本结构之后，这就是最重要的学习领域。有几种方法能帮助你发现大概率的市场运行状况。例如，**在市场运行途中开始数浪，而不是从原来的起点、最高点或者最低点**。在本章中你将会看到几种不同的方法，它们发展了波浪理论的数浪方式。

我们不会陷入主观问题的争论。人们抱有的一个强烈印象是“分析师们都站在市场的错误一边，或者其观点与道琼斯工业平均指数的走势完全相反”。不过这倒是事实。在亚特兰大的百年奥运盛典之前，我为罗伯特·普莱克特（Robert Prechter）工作了几年。那时我负责标准普尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

500 指数的日常分析。除了晚间报告外，我向机构投资者频繁发布日内实时的波浪运动市场目标，为他们的分析提供参考。这些投资者通过彭博、路透、Telerate/Bridge 和 DTN 报价系统监测市场。

在这个时期我为普莱克特工作，对美国股票市场非常看好。后面我会告诉你为什么。上面那个有些极端的观点是正确的，确实有一些时候市场会证明我的观点大错特错。那些机构投资者常常通过他们的报价系统检测我的波浪目标，他们知道有好几次我不得不用几块点心充当晚餐。

我专门研究标普 500 指数，在本章结束时你将会完全理解，不同的人怎么能够运用艾略特波浪理论的不同方法，得出不同的观点。简言之，你将看到我用技术指标**阐释**波浪运动。对你来说，最终结果还是一样，即会完成一个做好标记的图表，不过用于波浪解释的标的物完全不同，绝不是单纯的价格。这是另辟蹊径的艾略特波浪理论应用方法。

因此，与波浪理论结合使用的技术分析指标，以及人们的运用方式，将对波浪理论做出积极的贡献。我们将阐述如何在指标方向和价格结构之间获得平衡。去寻找正确的平衡，它们很可能完全同步运行，但在市场运行过程中大多数处于混乱状态。然而，忽略任何一个重要的信息，无论波浪理论还是技术指标，以及二者的同步运动，我们都将偏离轨道。当然，单独使用技术指标，我们更会偏离轨道。不过**单独使用艾略特波浪理论，相对于单独使用技术指标，将会错过更多同步运动的机会**。

如果对最后一句话断章取义，我可以想象会是什么结果。但是在你得出结论——我的话意味着艾略特波浪理论价值不大之前，让我指出这个草率结论的不足之处。指标具有非常严重的内在缺陷，这种缺陷不能通过增加另一个指标或者开发一个新的公式而得到修正。

图 10-1 显示，在 4 个不同的市场，当复合指标和 RSI 出现背离时，出现了相似的卖出信号。根据这些已知的信号，你能否预见到市场会展开多大的调整？当然，我们会预测目标，会有很多目标，**但是哪个目标**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最有可能成为底部？恒生指数月线图上的信号产生了 56% 的下跌。标普日线图上的信号**至此为止**产生了 6% 的下跌。黄金复合指标到达第一个重大拐点之前下跌了 29%。德国马克期货周线图下跌了 20%，而且还没有跌到底。这些确定的熊市卖出信号留给我们同样的问题："市场将会下跌多少？"你应该看出市场已经超卖，可能出现一次反弹，那么下一个卖出信号只会导致市场更猛烈的下跌吗？因此，艾略特波浪理论成为我们最渴望使用的工具，我们可以根据任何已知的指标信号进行预测，获得市场运行幅度的有关信息。波浪理论很难使用，但是不会使用你将面临更多困难！只是不要仅仅使用波浪理论！

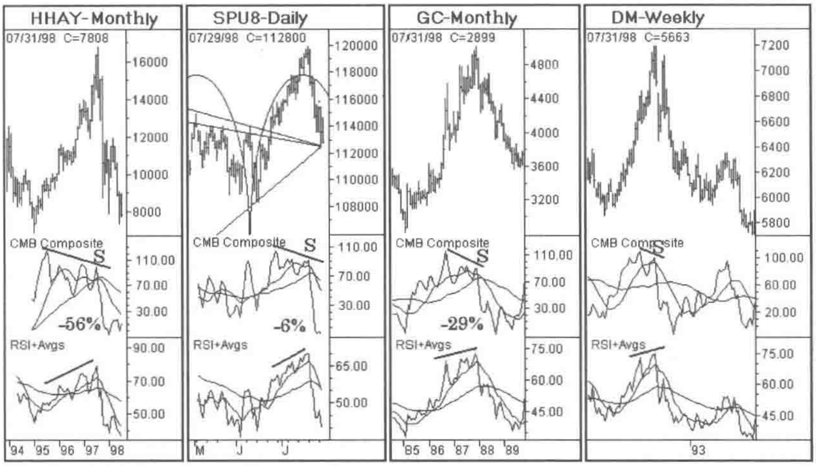


图 10-1 Aerodynamic Investments Inc.

另一个常见的问题是"同一个分析师可能会提出很多完全不同的市场演变可能"。我们可以将其归入同样的问题："不同的分析师对相同的形态做出了完全不同的解释。"一个睿智诚实的艾略特波浪理论实践者将会承认，在很多时候市场并没有一个非常清晰的波浪结构，可以用来构建一个比较准确的预测。坦率地说，有的时候艾略特波浪理论除了能提供一系列不同的演变可能外，也没有更多的办法。在最终确定之前，每一种分析方法都有各自的周期。有时我们只需要默默等待，将我们的预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测留在心里，直到市场变得更加明确。艾略特在这方面做过很多艰难的尝试。在找回迷失的市场足迹的过程中，我们应该通过略显混乱而密集的柱状图，开放式地讨论所有的可能性和假设情况，而这些柱状图在屏幕上显现出随机漫步的价格走势。这仿佛是一种有罪指控。但是应该认识到，如果一个人在市场数据中“看到”了某个波浪，当原来的市场形态改变之后，他将失去内心的平衡。

如果我的世界失去了宁静，无法感知到“我的”标普指数正在轨道上正常运行，并处在宇宙中一个更大时空中的某个位置，我会变得整天失魂落魄。当市场的足迹重新确定，我的世界又会变得一切正常。当你“失去它”，内心斗争就会产生，这是一种必要的刺激，促使你更深入地挖掘市场，看看什么东西被忽略了，不为别的，只是为了修复感知平衡和内在的平静。也许听上去很奇怪，但是真的如此。

在结束这个讨论之前，对于“太多演变可能”的质疑，我再最后补充一点：一些人不能容忍这个世界哪怕是一点点的**改变**。如果你属于这个群体，你可能和他们一样，不能理解为什么应该存在一个变化的市场环境。可以确定的是，毫无疑问，在你的头脑中，市场将会按一个既定的轨道运行，并到达一个确定的市场目标。有一种前景展望应该总是出现在某个市场价格水平，在那里你相信你是错的。如果市场超越了你所确定的价格目标，证明你脱离了市场轨迹，那么应该有一个事先准备好的前景展望，用来解释市场可能如何演化，这个展望在你最初的设想中只有**很低的可能性**。

市场演变观点的问题在于，有时你并未给出一个泾渭分明的价格水平，可以证明分析师所确信的前景是错的。那些没有义务宣布自己错了的分析师并不在市场中交易。**一个交易员必须知道在哪里他可能错了，对他的职业生命来说，这种精确性比市场预测的精确性重要得多。**知道错在哪里，将决定着我们在哪里设置止损，进而确定了我们的风险收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比（risk-to-reward ratio）。我更愿意在这个比例的收益部分出现偏差，而不是在风险部分。收益可多可少，但是资金的风险暴露必须非常精确。

如果将止损设置在贴近市场价格水平的位置，导致错过一个有益的价格运动，这是糟糕的资金管理方式。例如，在 c 浪出现三角形调整时，永远不要在第三次下跌的下方设置止损。下跌很可能是非常惊人的。因此，你必须全神贯注确定一个价格水平，假如市场到达这里那就证明你错了，这就像你会确定一个价格目标一样，如果你是对的，你相信市场将到达那里。在这种分析框架下，备选方案并不是对正确观点的否定。准备一个备选方案，只是表明我们正在努力做好准备，因为在战斗中，一旦首选的观点被证明是错的，我们对市场新的运行方向很难保持客观。

如果分析师们使用备选方案，并且声称“你看，我一直是正确的，我曾经说过市场的运行轨迹将是 xyz”，那么他们对你、对他们自己都不够诚实，因为他们首选的预测方案错了。你要回到起点，重新评估你的入市头寸，然后再次出发。但是如果出发时就没有更好的方向，那是完全不同的问题。太多研究机构说“如果不是这样，那么就是那样”，并且总是使用这种句式。这提醒我们，它们在研究方法上还缺点什么。

在本章开始时列出的最后一个观点是“对同一个市场，如果采用不同的时间周期，你可以找到任何形态来证明你的市场观点”。唉！这种挑选最适合的时间周期以支持数浪的观点，通常都是波盲们说的。我们回顾一下大的波浪是如何细分的。小周期是大周期的基石，并且**必须符合大的周期**。然而，当市场开始启动一个走势，而它不在你的总体构想之内时，时间周期越短，你会发现得越早。那些在较大周期形态下专注于最小时间周期的交易员，比那些单纯专注于较大周期的交易员反应更快。后者常常会陷入上升或者下降的大趋势之中，因为他们往往强迫小周期适应他们较长周期的观点。专注于长期形态的交易员和分析师更是如此。在我们能够清楚地阐述这个题目之前，我们需要讨论艾略特波浪理论的基本形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主动浪

让我们尝试一下不同的东西。我们将不会讨论收盘价的线形图，因为很多人发现，在真实的市场环境中，将一个线形图翻译成一个具有最高价 – 最低价 – 收盘价（HLC）的柱状图非常困难。同时非常重要的是，应该认识到高于或低于收盘价是一个市场行为，这种行为甚至可以令交易员疯狂。因此这次不使用线形图。

另外，对于读者来说，总是从一个形态到另一个形态，缺乏这些形态如何运行的真实案例，实在是非常乏味的事。你不想阅读艾略特波浪理论的描述清单，我当然也不想浪费时间写一个。那么**这次我们就用真实的案例**。曾有一次，在一本论述全球资产配置的书中，我大错特错。跟一份广为传播的市场研究报告相比，那有什么不同吗？并非如此。请相信，在这本书中，我已经使用了所有的简单方法，目的是尝试找到真实市场状态的起点，它给我们最大的可能从市场的正确一边出发。

只要需要，我们将使用此前描述的所有技术工具。这将帮助你理解在真实的市场环境中它们应该如何使用，而且这个市场将随时间不断推移。如果我脱离了波浪轨迹，那将是特别有益的信息，你应该重新评估原来的交易计划，并且知道何时需要重新数浪并进行交易。因此，不论对错，我们应该根据大量的信息做出结论，而不是根据本章涵盖的 13 种波浪形态。

第 1 章的图 1-4 为 1998 年 6 月 3 日的香港恒生指数，那一章的评论写道，恒生指数在日线图上并未形成底部。站在 7 月 24 日回顾市场，图上 6 月 2 日的市场低点是 8 351 点。此后市场一路下跌至 7 351 点，这是一个重要的斐波纳契支持位和江恩理论密集区。

因为第 1 版的江恩一章已经被完全改写，我不得不从第 1 版找出一段话以引出这个交易案例。它给出了市场的周期分析和时间目标，如下所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的一个顶部出现在 1998 年 7 月 20 日，那时正在一个时间密集区附近，随后自 9 367.8 的市场高点下跌至现在的低点 8 855.7。对于道琼斯工业指数来说，512.1 点的下跌只相当于 5.5%。但是你可能会同意，对江恩时间周期和价格密集区来说，这次下跌仍然是相当可观的市场运动，**我们一会儿将介绍其他方法，提醒我们目前的市场调整还未结束**。

你看，这就是我们将要追踪的市场轨迹。

标准普尔指数期货的交易员可能会感到困惑，因为我将使用道琼斯工业指数而不是标普指数期货去分析一个真实的交易。我之所以选择道琼斯工业指数，那是因为我相信，如果那些不熟悉艾略特波浪理论的交易员看到 Globex 的夜盘数据的话，他们可能会不知所措，而对于标准普尔 500 指数期货来说，夜盘数据是我们必须要考虑的内容。这个问题有些难度，对一些缺乏经验的人来说，理解起来更为复杂⊖。在本章，我承诺将花费更多的时间在标准普尔指数市场。不过道琼斯工业指数常常会呈现出更为清晰的波浪形态。⊜

在一次电视节目中，我曾经提出过一个问题。1998 年 4 月 17 日，星期五，我在洛杉矶电视台 KWHY-TV 节目组接受理查德·萨克斯顿（Richard Saxton）采访。下列内容节选自当时的现场对话：

理查德：既然道琼斯工业指数已经突破了 9 000 点，是不是跟大多数分析师一样，下一个目标你也认为是 10 000 点？

康斯坦丝：不然。在我的分析方法中，9 000 点没有什么特别的意义。重要性远大于此的，是道琼斯工业指数到达 9 339 点时的市场表现。江恩理论和斐波纳契数列都显示这是一个关键区域。如果市场能够顺利通过 9 339 点，那么将会非常轻松地到达 10 000 点。但是我不认为市场能够不受抵抗地穿越 9 339 点。

⊖ 这已经不再是一个问题。交易数据必须一直使用 24 小时的时间周期。

⊜ 现在多伦多的 TSE 指数表现出更为清晰的波浪结构，相对于标普 500 指数来说，它是更好的备选指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，不知不觉之间，道琼斯工业指数 9 339 点变成了一个公众目标，比以往引起了更多的市场关注。现在我就处于困境之中，因为 4 天之前道指收盘于 9 337.9 点。其实我并不知道那个收盘价，直到电子邮件洪水一般淹没了我的邮箱。事实上，我认为那个目标有误，因为当日的高点是 9 367.8。标准普尔指数期货 9 月合约 1 199.40 的高点更接近目标，作为起点它表现出更好的形态。然而，我将继续使用道琼斯工业指数，避免标准普尔指数的 Globex 夜盘数据问题，因为那将扭曲我们最简单的波浪形态。首先，我们需要讨论艾略特波浪理论最基本的波浪结构：五浪结构。然后我们再开始真实的交易研究。

R. N. 艾略特的世界，以及你数浪生涯的无期徒刑（我已经警告你了！），始于一个简单的五浪结构。图 10-2 是标准普尔 500 指数的 1 分钟柱状图，它不能再细分为更小的时间单位了。正如前文所说，不要将 Tick 图用于波浪研究。我的观点是，你不能将 Tick 图用于波浪研究，你也不能将它们用于技术指标。Tick 图将一个固定数量的交易构建为一根棒线。举例来说，一个 25-tick 的柱状图**没有时间轴**。因此，我并不推荐使用 Tick 图。我推荐使用点数图（point-and-figure charts）作为行情判断工具。稍后我们将对此继续讨论，这样我们不至于离题太远。

市场的扩张周期以五浪形态展开。一个新的趋势开始时，只有数量很少的消息灵通者或者非常幸运的交易员进入市场，后来这被看作一个更大的市场运动的开始。市场运行的第一浪被称为“浪 1”。其他交易者认为先前的趋势仍然是市场的主流方向，这导致了市场的第一次调整，我们称之为“浪 2”。

规则 1：浪 2 不可以回到浪 1 的起点。

在图 10-2 中，浪 2 调整，跌回了浪 1 的一部分。一些市场，例如外汇市场，往往会跌回浪 1 的绝大部分。这个结论来自多年端坐在电脑屏幕前对市场的了解。对一个市场来说，短期图表上呈现的一些特征某一天也许会在长期图表上出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 10-2

浪 2 结束后，一个强劲的上涨随之展开，因为那些睡梦中的交易员此前假定原来的趋势仍然有效，现在则睡醒了，并且在同一时间建立了市场头寸。此时市场主流认识到新的趋势正在形成，都在试图建立头寸。不管什么理由，每个人都在市场同一方向建立头寸，这常常导致浪 3 的走势最为强劲。

规则 2：浪 3 不能是最短的浪。

实际上，这条规则引起了广泛的误解。**浪 3 并不一定是最长的浪**，与浪 1 和浪 5 相比，它仅仅不能是最短的浪。

随后一些交易员希望获利了结，这种行为导致了市场的第二次调整，形成了浪 4。

规则 3：浪 4 不能与浪 1 的终点重叠。

波浪理论只有 3 条规则，简明扼要。其他理论都有一大堆指导原则。此时，错过了第 3 浪强劲上涨的交易员正坐在一旁等待着下一次入市的机会。因此，确定无疑的是，在一些获利回吐盘之后，他们进入市场并且一致买入，在当前较大的趋势方向上形成上涨的第 5 浪。在非常短的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间内，谁是最后的买家呢？正确，是那些刚刚发现市场运动的散户，他们的交易推动这个趋势又前进了一点。现在整个形态已经完成，即将做出一个三浪的调整。这个五浪周期随后将再次出现。

浪 1、浪 3、浪 5 称为**主动浪**（impulsive waves），因为它们明显主导着大趋势的方向。浪 2、浪 4 是这个五浪周期的调整阶段。人们对这种波浪的内部结构非常狂热，构建了很多模块，五浪、三浪，三浪、五浪，令人头晕目眩。在剖析不同形态的结构之前，理解和感受市场的波动节奏更为重要。一些报价系统可以压缩 x 轴。**通过压缩时间规模，可以强迫你研究市场节奏以及市场运行的比例关系，因为你看不到更多细枝末节**。不论任何时间周期，我都常常运用这种方法，因为这很容易辨别图表上每一次很小的波动。

图 10-3 是压缩了 x 轴的 3 个市场，即恒生指数周线图、纳斯达克指数周线图以及最右边的德国马克 / 美元 40 分钟图。你的第一个任务是标注每个图表，构建五浪结构的平衡。

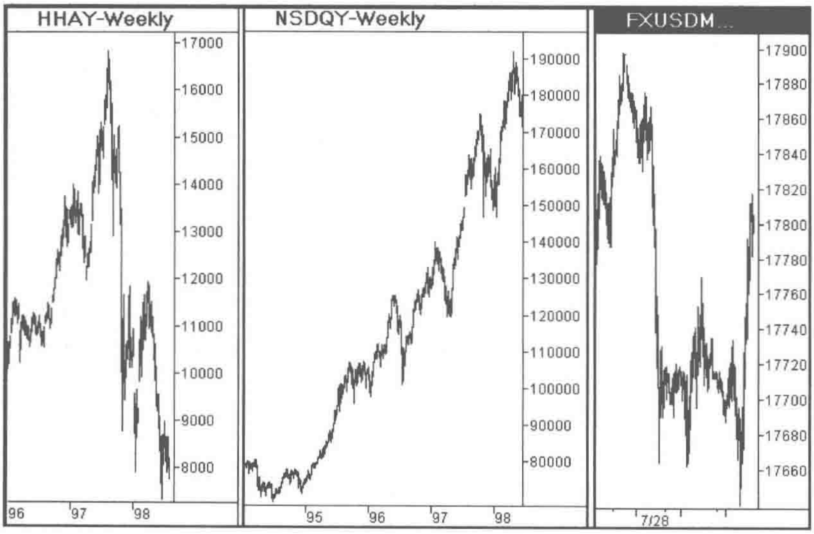


图 10-3 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看看左边第一个恒生指数周线图。你能标出从图表顶部直到底部的五浪下跌吗？或者你能感觉到五浪下跌在1998年早期结束吗？你猜怎么着——不论你如何选择，如果你认为五浪下跌在1998年早期结束，你就站在了市场的正确一边，因为随后就是一波大幅的上涨。你具有正确的节奏感。在3月底市场上涨至1 200点水平时，你的指标可能发出了又一个重要的卖出信号。我们有一些指导原则帮助我们决定波浪的均衡和比例关系，但是你不需要它们，因为你站在市场的正确一边。

下面再看看位于图10-4中间的纳斯达克指数周线图。我有意将这个图向前滚动，这样你就看不到原来的数据。真实的图是一个五浪结构的上涨。然而，如果你在图10-3的纳斯达克指数图中从底至顶发现了一个五浪形态，那就有问题了。你应该可以看到，有些波浪可以组合起来，因为它们具有相似的特征。作为一个组合，在那些波浪的相互关系中，仍然保持了彼此的平衡和适当的比例。在本图中，存在着两个五浪结构。第2个五浪结构高位上行，比第1个更有力。

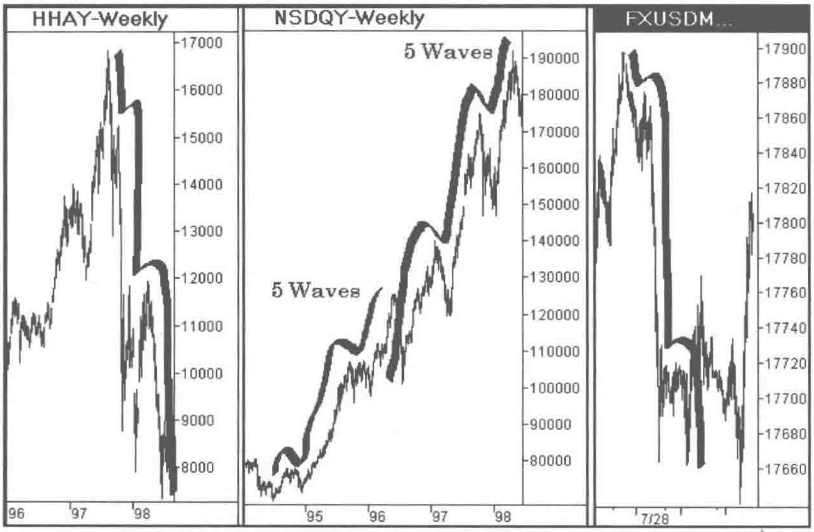


图 10-4 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在本图中，艾略特波浪理论的本本主义者可能困扰于第一个五浪结构的第五浪。你也许会立即将它细分，因为我们无法阻止自己这样做。因为这个原因，这些数据都被精确地压缩，以至于你无法清晰地辨别它们，即使它们具有可以细分为 5 浪或者 3 浪的波浪结构。谁会在意这张图中的时间周期？当第一个五浪结构结束，市场恰好下跌至前面第 4 浪的目标区，随后展开大幅上涨。所以我们必须保持纵览全局的视野。（如果你是新手，注意过一会儿我会解释“前面第 4 浪”的意思，因为我知道这超越了你的学习进程。我们继续。）但是这就是一些最执着的艾略特本本主义者自己陷入困境的原因，他们困扰于每一次微小的波动，没完没了地与一些完美的形态相对照。问题在于你**没必要在这样的波动形态中，通过这种级别的专业能力获利**。

现在让我们回到前面，补充一下省略的内容。一旦我们有了一个五浪结构，那么就将出现一个相反方向的运动来修正这个五浪结构周期。通过各种时间周期长期观察这些大致相同的形态之后，当市场对一个完整的五浪结构进行调整时，我们可以预见到下一个目标将位于何处。我们称这个目标区为“**前面第 4 浪附近区域**”(vicinity of the previous fourth wave)。看看图 10-2，在浪 3 的顶部和浪 4 的底部，画着两条虚线，标注了浪 4 的起点和终点。五浪完成之后的市场目标就在这个区域，它可能位于前面第 4 浪波动区间的**任何位置**。在长期图表上，了解这些非常有益，因为我们现在对调整的幅度有了一个概念，这将伴随着与五浪形态结束相一致的任何指标信号。如果江恩时间预期正确，并且我们现在有一个五浪形态出现在道琼斯工业指数周线图上，我们的交易情况就变得非常有趣了。

在图 10-1 中，我们不能仅仅根据观察到的指标背离就确定那些市场的调整强度。只有在增加了来自艾略特波浪理论的新信息之后，我们才找到了方向，那里有一个更大的地图指引我们该去向何处。这就仿佛一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人告诉我们方向，说“你在下一个路口左转，然后一直向前，直到到达加利福尼亚”，另一个则说“你在下一个路口左转，然后一直向前，直到到达下一个麦当劳餐厅”。两者的格局完全不同，虽然两者所指引的方向都是始于在下一个路口立即左转。

在图 10-4 中，最后一个市场是德国马克 / 美元 40 分钟图，位于最右侧。如果你正在学习波浪理论，你可能会在这个图表上将全部数据标注为一个从顶到底的五浪形态。就你所给的信息而言，那没问题。更为高级的波浪理论分析师将会认为，最后的那次下跌是另一个波浪形态的一部分，在本章结束之前，初学者也能很容易学会辨别。然而，不论初学者还是高级的波浪理论应用者都将会站在市场的正确一边，因为两者都会在这张图上发现美元正在从价格低点开始上涨。(在本图的数据结束的时候，经验丰富的数浪者也许会迅速改变观点，或者离场观望。初学者以后才会理解其中的奥妙。)

让我们回到图 10-4 中间的纳斯达克指数周线图。我们说过，市场在较大的趋势方向上以五浪形态运行。这张图显示，在一个非常确定的牛市趋势中，运行着两个五浪结构。整个图表并不是一个完整的五浪形态，并且第二个五浪结构明显强于第一个。发生了什么事？这个市场正在延伸，这意味着一旦**另一个**五浪结构形成，加上本图前面两个五浪结构，我们将会构成一个级别更大的五浪形态。其原因在于，主动浪 1、3、5 本身都是由更小级别的五浪结构构成。因而这 3 组五浪结构，符合在图 10-2 简单五浪形态中所阐述的三条规则，它们将会构成一个级别更大的五浪形态。让我们更近一些观察图 10-5 中延伸的五浪形态，然后我们可以开始道琼斯工业指数的每日行情追踪了。

看看图 10-5 中最后一个五浪周期。每一个波浪从 1 到 5 都在价格底部标注。最后一个五浪周期的起点上面标注着浪（4），终点标注着浪（5）。当你找到这些数据，研究整个结构，你将会看到，最后一次下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一个更大级别五浪结构的第 5 浪。中间的浪（3）跌势凶猛，接近于一条直线，从浪（2）的顶部直到浪（3）完成，很难将它再细分为五个子浪结构。这就是我们要采用更短的时间周期的原因，因为通过研究更多的 K 线，我们可以确定一个五浪结构的出现。价格下跌非常迅速，然而，我们知道这只是第 3 浪下跌。有人声称你可能观察了不同的时间周期，并从中挑选了一个最符合你观点的形态，这种观点大错特错，不值一驳。**无论我们观察第三浪下跌的时间周期是什么，它必须要有完整的具有五浪形态的内部构造。**

延伸的五浪形态

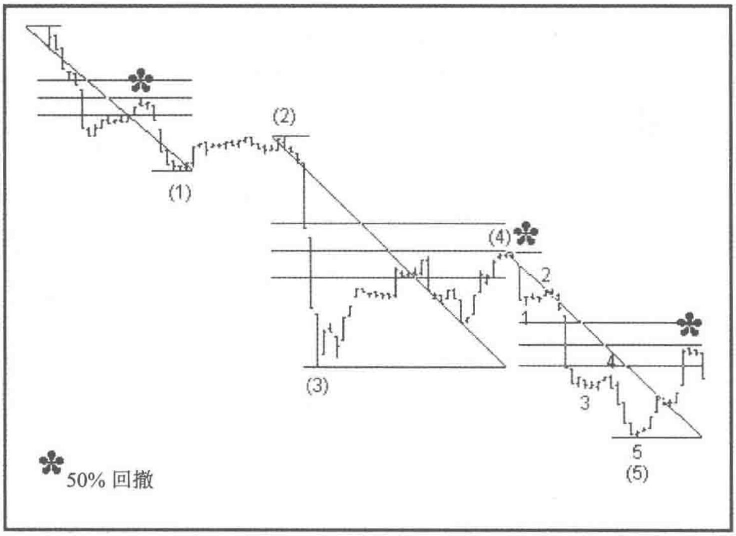


图 10-5 Aerodynamic Investments Inc.

在一个正在延伸的市场，从趋势中间开始数浪更容易一些。我知道这听上去有些奇怪。我在刚刚出版的关于艾略特波浪理论的新书里费了很大力气去解释如何在大趋势的中间数浪。所以，我们已经改掉了第 1 版中令人费解的内容，可以从最强劲的 K 线或者之后的调整开始。

如果我们已经确定了波浪，而接下来的市场走势却走出了级别更大的行情该怎么办？我们不得不调整一下，把更大的行情作为我们新的波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪。道琼斯指数有一个漫长的行情，而我们总要在某一时刻进行数浪。它会在任何行情下给我们一个很好的诠释。

在图 10-5 中，一共有三个星号标记了三次 50% 的斐波纳契回撤。第一个星号是在构成第（1）大浪的五浪结构中第 4 小浪结束的位置上。第二个星号标记了第（4）大浪的终点，第（4）大浪回撤了第（3）大浪的 50%。当整个五浪走完，第一次反弹到达了最后一个五浪结构或者是第（5）大浪 50% 回撤的位置。您现在可能也很想知道关于整体下跌趋势的斐波纳契回撤比率。这些重复出现的比率显示市场正在延伸，但**并非是无序扩张**。比例仍然依旧。就像图表中显示的那样，如果加速下跌，反弹会在差不多 50% 的回撤水平上结束，并重新开始下跌。我们在斐波纳契一章详细讨论了这个问题，在这里就不再赘述了。需要注意的是，内在的斐波纳契比率和精确的数学计算是非常重要的，图 10-5 只是给我们一个具有对称性和平衡感的整体效果展示而已。

下面我们来看一下真实的道琼斯指数。挑战在于利用波浪理论的知识体系解释实际的行情走势。请允许我使用一种日志式的写法，这样可以使我的工作变得简单一些。

图 10-6 展示了 1998 年 7 月 24 日道琼斯工业指数的 7 分钟 K 线。这张图表被标记过，可以用于我的晚间市场报告。不过，它并不是展现平衡感的最好图表。

在图 10-5 中，我们看到了一个五大浪的结构可以分为三个完整的五小浪结构，而且并没有违反图 10-2 中定义的三条规则。不过，即便在市场出现一个较为明显的关键信号时，分辨五浪结构仍是不容易的。直到支持我们观点的信号明显出现之后，一个五浪结构才真正完成。

图 10-6 中标注的五浪结构符合艾略特波浪理论的所有规则。在图 10-6 中，我们可以看到五大浪的标记 1，2，3，4，5。下面我们开始讨论一下如何细分大浪。图中的道琼斯指数最高点在 1998 年 7 月 20 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的 9 367.8 点，随后一直调整到 7 月 24 日结束。从图中最高点开始的五浪下跌形成了向下的第一大浪，在图中只用了星号来标记，便于与五大浪的标记相区别。现在我们使用罗马数字 i，ii，iii，iv 和 v 来标注小级别的浪。在第五小浪之后，我们用数字 1 来标示第一个五小浪循环的结束。然后是向上的第二大浪和向下的第三大浪。在第三大浪的第三小浪中，我们又细分了一个五浪结构，在图中的罗马数字 ii，iii 之间，我们用星号对它进行标记。我们把它称作三浪三，这是整个系统中趋势最强的一段。随后，我们会用加了下划线的数字对之后的细分浪来进行标注。

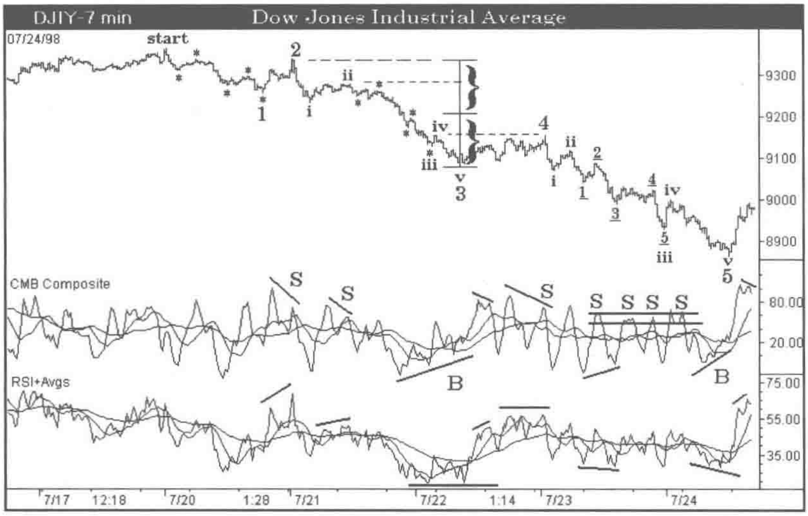


图 10-6

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

我们来看一下细分的波浪系统。尽管已经没有标记来标识日内的数据了，普莱克特的标记还是比艾略特的清晰一些。在《艾略特波浪理论：市场行为的关键》这本书中，(Ⅰ) 到 (Ⅴ) 用来表示最大的波浪，然后依次利用Ⅰ到Ⅴ，1 到 5，(1) 到 (5)，i 到 v，<u>1</u> 到 <u>5</u> 来标示从大到小的逐级波浪。

当你将波浪逐级分解到一个很小的级别上时，常用的标识符号还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不够用。我会使用 1' 到 5'，然后是 1'，到 5'' 来进行标识。其他人可能会用 .1 到 .5，以及 ..1 到 ..5 来标识，但是在传真的时候这些点很不容易看清。我也不是说我的方法就非常好，只是在解释波浪的时候要给读者一个一致性的表述。

刚才我们讲到了向下的第三大浪结束，然后是一个调整浪回到了前面第四浪（iv）的位置。我们此前对此有过介绍，详细讲解可以参阅图 10-2。这个调整是一个向上的第四浪，然后是一个展开的第五浪，直到价格的低点。我们已经标记了一个展开的完整五浪结构的所有转折点。那么这就结束了吗？**就像大多数人试图找到已有价格图表的最完美的波浪分析一样**，大多数分析师也会如此结束他们的波浪分析。这确实可能是最好的分析。但是，尽管在低位已经出现了一个基于 RSI 的买进信号，我仍不认为这就是一个完整的五浪结构。

我们再分析一下图 10-6，这里其他人可能认为已经分析完了。第一个问题就是五浪的下跌幅度大于一浪和三浪下跌的幅度之和。难道是我们定义三浪出现了错误？不，我并不这样认为。原因在于三浪是一个具有完美比例的完整结构。我加入了一些标记，这样就可以看出这个三浪下跌具有惊人的对称性。市场中一定还有什么发生。我需要研究一下其他的买卖信号来确认它是否与目前的五浪结构相一致。在 RSI 和复合指标之间的背离警告我们市场可能会发生逆转。

在接近三浪底部形成的买入信号出现得过早了，这是个错误信号。请更仔细地观察一下，复合指标和 RSI 都在随后的指标高点出现了向下反转信号。7 月 22 日左右出现的背离正确地警告了当复合指标触及趋势线时市场将会出现的反弹。不过，价格只微弱地向上反弹了一小段。在之前的章节我们讨论过指标和价格运动的重要关系。**如果指标脱离价格独立运动，你就站在了市场的错误一边**。

我们看到复合指标形成了一个向下反转信号，相对于指标的前期高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点来说，摆动指标在更低的价格形成了一个新的高点。这个信号标志着第 3 大浪第 iv 小浪的结束。同时，RSI 也达到了一定的反弹幅度，出现了向下反转的信号。(如果你忽略了使用 RSI 指标预测价格的那一章，你会觉得我提到的 RSI 信号难以理解。你应该先回顾这些内容，因为 RSI 的反转信号为正确构建波浪系统提供了非常重要的技术信息。)

最后，非常强烈的买入信号引起了四浪的反弹。此前我们做过说明，移动平均线最强烈的信号形态，恰恰发生在摆动指标的短期移动平均线穿越长期移动平均线的位置。在这幅图中，复合指标的金叉提供了一个早期的警讯，而 RSI 的金叉是准确的信号时点。

在图 10-6 中第四大浪的高点处有一个卖出信号，然后紧接着是在一个水平的阻力位通道内的 4 个用 S 标注的卖出信号。你可能会问，这是我们要寻找的有效证据吗？来看看我们找到了什么。在复合指标中看到的通道是三浪中的一个典型形态，它也有可能是为未来一个大级别突破性的行情在做准备。但这种指示形态延续时，我就要调整我所有对未来的价格预测。在图 10-5 中，五浪形态在延伸，但是并没有重新调整其对称比例。这就可能会有一波有节奏的 50% 的大幅回撤。在图 10-6 中，五浪形态发展为一个更大级别的五浪结构。在复合指标的水平通道内形成的一系列卖出信号就好比大地震发生前地震记录仪上的微小震颤。通过这个通道之后就是一个买入信号，直接到了图表右侧的最后一根 k 线的“an indicator pop”，术语“an indicator pop”是乔治·莱恩创造的。这个信号强烈看空。

摆动指标已经超买了，两个指标在很近的位置又出现了顶部背离的形态，**这是强烈看空信号**。在 RSI 的那一章中，我们知道在 9 个扩展周期以内的顶部背离是非常强烈的卖出信号。在这幅图中，两个指标显示了这种非常强烈的信号。然而，这不是从当前价格的最新指标位置得到的唯一技术信息。RSI 和复合指标都出现了超买的情况，并且价格比其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他出现超买的位置要低，这是一个**向下反转**的信号，这个反转信号只出现在熊市中。

现在我们知道图形告诉我们市场还会继续下跌，**也使我们知道现在不是孤注一掷的好时机**。在图 10-6 最后几根 K 线形成的平台上，市场并不会出现一波大幅的下跌。我们怎么知道这件事情的呢？仔细看复合指标在最近几根 K 线上形成的顶点，要比整个图表中的其他顶点都要高。回忆一下之前讨论的内容，当一个摆动指标突破之前的一个平台而创出了新的高点或者低点时，市场通常会让这个指标进行较为充分的修复。在我的经验中，这个指标往往会回到前期的支撑平台。这就是我使用复合指标的原因，因为它没有经过常规处理，可以在零点上下任意移动。所以我们知道市场会在调整之后进一步下跌。**下一步我们就要考虑如何给这新的一波行情来数浪**。

我们必须将在摆动指标中出现的反转信号计算在内，并把那些提醒我们市场会走出新的一波重构行情的一系列卖出信号也考虑在内。现在我们要着手找到一个改进的波浪系统来充分包含这一切信息。

图 10-7 中的图表是和图 10-6 中完全一样的，只是我把从最初高点的一段下跌完全复制下来并且旋转了 180 度再接到了原有行情的后边。为什么要这样做呢？我们知道市场通常是对称的形态。当我把行情拼接起来时，我们可以发现行情并没有形成一个完整的五浪结构，行情正在试图继续发展并形成一个更大的结构，从摆动指标的信号可以看出这一点。我们可以看出在行情拼接之后，图 10-6 中原来的标记依然存在。原来标记为五浪 v 的位置现在是在三浪 iii。图 10-7 中生动的操作给我们展示了一个延展的行情，但是别忘了，在高位的摆动指标提示我们不会很快出现下跌。可能需要先反弹一下再下跌，所以图 10-7 中的形态尽管很有用，但不是我们需要的。

我们再仔细看一下图 10-7 中上升的 iv 浪。如果 iv 浪没走完会怎么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样？一个比较复杂的调整会把摆动指标的反弹包含在内，然后再向五浪发展。我喜欢这种方法，尤其我们知道波浪理论有一个规律是二浪和四浪的形态特征会交替出现。如果你重看图 10-2，你会发现二浪和四浪都花了很多时间来完成调整。如果二浪比较简单，那么四浪就会比较复杂。这种交替出现的规律特别符合我们现在的情况。

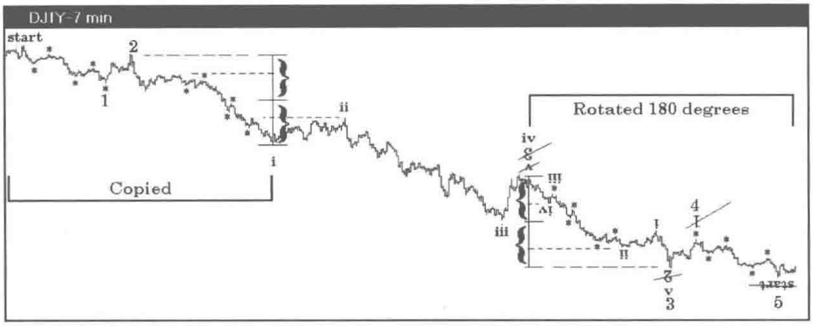


图 10-7　道琼斯工业指数 7 分钟图

因为在水平区间内没有出现周期性的低点，我们按计划继续前行。第四浪并没有走完，我们可以期望一个新低的出现，接下来我们看看行情是如何发展的。现在我们要判断低点的位置，我会综合考虑图 10-6 中的反转信号、斐波纳契涨跌预测以及江恩理论。江恩理论将占有最大的权重。

在我们继续之前，还有一件事可以用图 10-7 中的图形拼接来进行说明。这件事在你利用波浪理论时应该迅速反应过来。了解市场运行的第一步和之后行情的比例平衡关系可以帮助你计算价格的目标以及市场变化的形态特征。换句话说，行情开始时方向不明可能会使得行情在结束时也方向不明，但是我们现在却无法做出这一假设，因为图中一系列的卖出信号警告我们行情可能会爆发。

我们必须要了解，行情运行时五浪的幅度往往等于一浪，或者是一浪的 1.618 倍。我不会在艾略特波浪理论的价格预测方面花费大量时间，因为运用斐波纳契那一章讨论过的技术方法就可以计算出每一个斐波纳契数字。所以这里不会有比那更多的技术分析内容了。下面我们要讨论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是调整浪和三角形形态的价格预测。

可能有人会认为，相较于图 10-7 在 7 分钟的 K 线图中画出未来的行情演变，在一个更大的时间范围内移动我们的细分波浪是更加容易的事情。另外一些人看到我们改变了时间范围，可能觉得我们是在寻找最符合我们市场判断的形态。好吧，现在我们来看看更长的时间范围会带给我们什么。

图 10-8 是将刚才 7 分钟图中的数据用 15 分钟的 k 线重新绘制的。图中的标记和图 10-6 中的一样。当你修改 TradeStation 中的时间范围时，系统会试图保留刚才 7 分钟图中的标记。除了修改 x 轴的时间周期，我没有改动图中的内容。波浪形态显示下跌的三浪仍然是最强的趋势浪，它下跌得最流畅，几乎没有任何反弹。同时五浪的下跌也是非常凌厉的。图 10-8 中的形态比之图 10-6 更难辨认，但是波浪结构是非常清晰的，在这个时间范围内展现了一个完整的五浪结构。

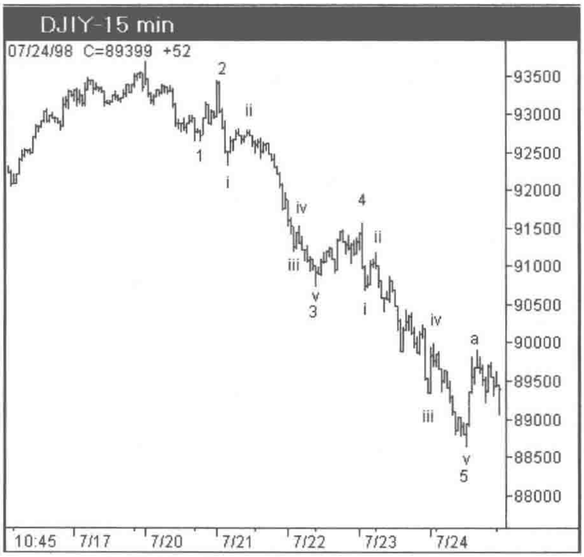


图 10-8 道琼斯工业指数 15 分钟图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

如果一个五浪结构在时间周期变为 15 分钟时依然有效，那么在 60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分钟周期表现会如何？在图 10-6 中 7 分钟的波浪结构标记在图 10-9 中的 60 分钟图中仍然可见。我们依然能够看到从高点到低点的一个五浪形态，我们现在必须要仔细研究这一现象。当市场上涨时，运行至高点的反弹标记跟原来的一样。此前我们一直在试图找到一个完整的五浪结构，现在展开的下跌趋势已经超过了前面的第四浪。前面的第四浪更像是一个小级别的回落目标。所以我们要在图 10-9 中这一更大周期内辨识五浪结构是如何适应一个更长周期的市场的。

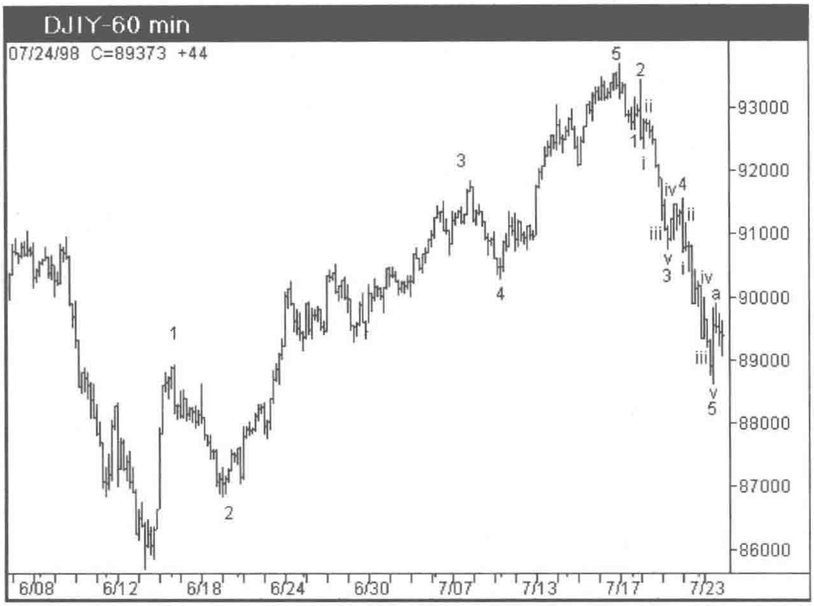


图 10-9 道琼斯工业指数 60 分钟图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

我和普莱克特对于艾略特波浪理论的阐述是不一样的。我是从小周期的波浪开始，逐步组合成大周期，而他恰恰相反，从大周期开始，逐步分解为小周期。我之所以采用这种由小到大的方法是因为我的风险管理指令往往精确到很小的时间单位。由于我在行情发展时不断修正我的看法，所以对于相对大的周期我并不要求非常精确。因为我常常可以在随后的几个小时或者几天的交易中获利，我对大的周期缺乏兴趣。但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普莱克特完全相反，他在分钟或者日线级别下是不会改变他的看法的，因为他感兴趣的是真正的大周期，甚至是以十年为单位的这种大周期。这就是我们应用波浪理论的不同之处。

当我的小周期运行体系与大周期出现冲突时，我会花费大量的时间去研究大周期。但是如果小周期并没有发出行情正在转变的警告，又该如何呢？确实，这会发生。如果你过于自信于小周期的分析而**忽视大周期**的变化的话，某一天一个预期之外的变化会给你一个深刻的教训。

现在我们已经有了一个完整的五浪上涨形态呈现在图 10-9 中，我们还希望看到这个五浪结构是如何符合一个上涨扩展形态的。图 10-10 右上的图表所显示的当前的下跌相当于 60 分钟图中完整的五浪上涨之后的调整。右下的图是将 x 轴压缩为周线的道琼斯指数图。周线图中右边第二个箭头标记的低点就位于日线图中方框里的五浪结构中。右下的周线图画上了斐波纳契网格，我们需要看一下 1997 年 10 月形成的高低点是否符合在斐波纳契那一章所讨论的内在关系。它的确是符合的，因为其余的箭头显示了市场在现在的高点位置有着同样的数学网格。难怪 7 分钟图警告我们会有一波趋势产生。现在看图 10-10 中显示的标普 500 指数期货的日线图。你会发现此前我们曾经使用过的所有信号和波浪结构依然存在。这种形态是我们讨论的焦点。我们的讨论还涉及三角形形态，当道琼斯指数形成三角形形态时我们会回来继续讨论这幅图。我们稍后将讨论调整形态。

图中的高点可能是自 1997 年 10 月开始的五浪结构的一种演化。波浪理论的指导原则告诉我们一个五浪结构的调整目标是“到达前面的第四浪”。现在我们已经到达了这个目标区域，但是四浪的范围非常大。根据道琼斯指数运行的一些迹象，复合指标和 RSI 指标背离时产生的卖出信号会导致一个相当健康的调整。在标普日线图中的指标显示在这个时间范围内出现一个底部并不合适，图中由移动平均线标出的长期趋势线也被破坏了。那么 1997 年 10 月低点到高点的五浪形态又怎么样呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997 年 10 月的低点可能正确也可能错误。**我真正关心的是一个可能的艾略特波浪结构会不会发展到某个主要的江恩价格和时间目标**。我并不关心现在的艾略特波浪结构是什么，也并不想知道关于明天交易的所有答案。我知道这并不容易。更进一步，我会告诉你如何分析长时间周期的图表，比如标普和其他指数的周线和月线图。我会介绍处理长周期图表的方法，但不是今天，现在已经是凌晨 4 点了。在之前的图 10-6 中，7 月 25 日的市场在我们预料中发展，我们来看看市场最终会演化成何种形态。晚安。

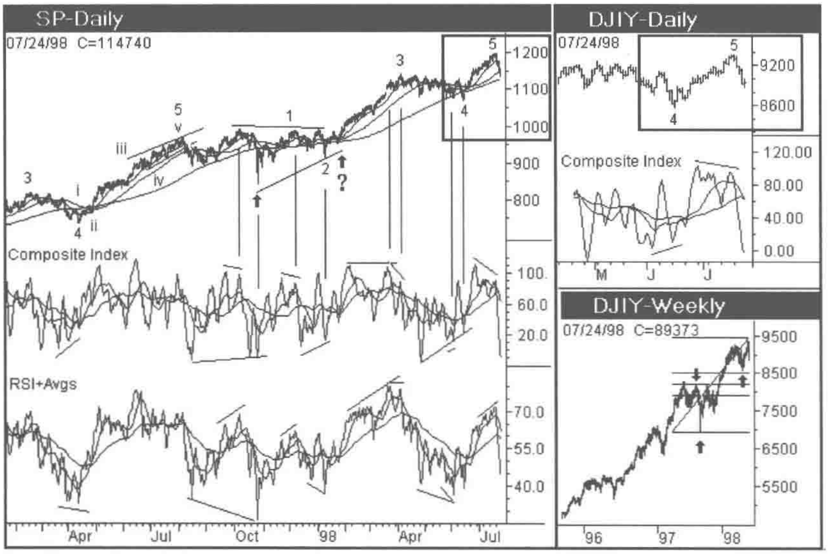


图 10-10 标准普尔指数日线图，道琼斯工业指数日线图、周线图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

调整浪

图 10-6 中指标预示的市场涨跌在道琼斯和标普 500 期货市场中都出现过。但用术语解释这些涨跌形态比用字母形式的表述要有用得多，我们需要建立艾略特波浪词汇来涵盖完整五浪系统的调整形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然大多数人有能力非常迅速地从价格数据中发现五浪结构，但有些人可能很难辨别一个完整五浪结构的调整形态。教科书对于这些形态应该是什么样的表述得很清楚，但是在现实的市场环境中这些形态是什么样的并不那么清楚。另外，通常需要不止一个结构单元来完成一次市场调整，而且在这些个体结构之间存在一些模糊地带，例如可怕的 ***X* 浪**。我能理解为什么会存在模糊地带，因为直到戴夫·奥尔曼（Dave Allman）教我怎么去感觉个体结构形态之前我都太纠结于调整结构。感觉个体结构形态？是的。在他的高级研讨班里，奥尔曼带你研究大量的连续图表来帮助你感觉特定的形态。虽然在这里我没办法做到那样，但可以提供一些类比也许能为你提供帮助。

在我们看第一个调整形态之前，你得先知道你目前对图表图案的适应程度以免改变了它们的定位。我是图表的阅读障碍者，满是数字和字母的图表对我来说很难阅读。在我的脑海中图表字符常常变换位置。我没能成为期权操盘手也是因为执行价格表和表格形式的 delta、gamma 和 theta 的演算对我来说就是一场视觉噩梦。我很少会去接触这些字母，而且通常都很痛苦。但另一方面我对影像的记忆和辨别图形的能力远远抵消了我对表格的缺陷。关键是你可能不知道拼图游戏对你来说非常困难。一旦你知道了它的基本结构，调整形态只是拼图游戏而已。我们来快速测试一下你应该从哪里入手。

图 10-11 是 4 个图案的拼图游戏。你必须按照题目的要求在 4 分钟之内做出回答。这 4 个题目是门萨国际初级课本里的一个入门测试。它们的网址是 www.mensa.org，这些问题在门萨的测试网页里。我将会解释为什么这些问题都有答案以及为什么每个问题都跟市场问题很相似。艾略特波浪理论的调整形态就像是拼图游戏，市场经常会让我们“完成这个系列”。不同之处在于这种测试更有趣，因为当我们正确地“完成这个系列”，我们就往交易账户里存钱了。这是非常有趣的部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

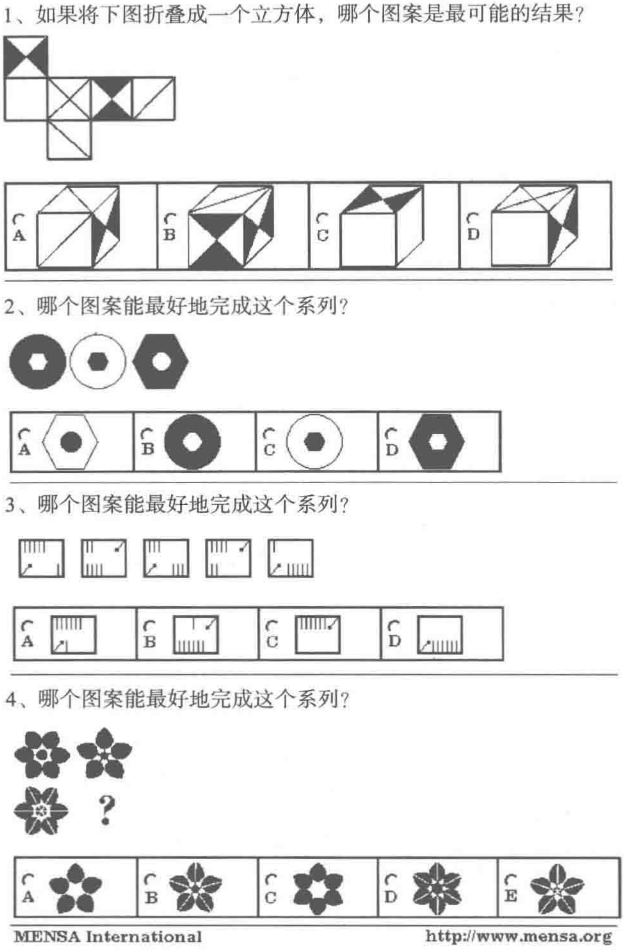


图 10-11

如果你对这个测试的第 1 题有困难，那你在现实环境中应用艾略特波浪形态会像我使用期权表格一样“感到郁闷”。做这么粗略的类比是因为第一道题是一个艾略特波浪理论交易者每天都需要面对的问题，而且第一道题比市场给我们的问题要简单得多。正确答案是 B。

测试里的第 2 题显示你将如何被不同市场特征干扰而心神不安。市场特征会影响调整形态。例如，当你用欧元和股票指数数据对比时，上涨 – 下跌 – 上涨或者说 N 形浪开始可能不是明显的 N 形浪。尽管如此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是形态一样。第 2 题中当外部是六边形的时候，中心是个圆，反之亦然。其答案是 A。两个外圆内六边形紧接着是两个外六边形内圆。黑白两种颜色简单替换。这是个简单的问题。更难一点的可以这么问："补齐第 4 个图之后将出现的一对图形是什么样的？"这样更像在真实的门萨测试中会问的问题。扩展这个系列的数学关系已经给出了。不过我是不会给你这个进阶问题的答案的，也许会在研讨班或会议中给出。

第 3 题我很喜欢，就像你需要经常改变一个形态的方向来调整市场价格结构中的数学关系。图 10-7 就是个例子，我把下跌的第一部分复制之后旋转 180 度，粘在表中的数据后面。第 3 题是一样的拼图。这个题比第 1 题难，很像艾略特波浪结构在增加指标信号时的应用。当有火柴这边的数增加一，另一边减少一。正确答案是 C。火柴明确提示整个图形的设定是当火柴换边时画面旋转 180 度。答案要的就是最终的旋转。

第 4 题是另一个让你"完成这一系列"的问题。你注意到没有，第 1 列有 6 个花瓣而第 2 列只有 5 个？第 1 行是实心的。第 2 行有线连到中心。答案是 E，因为这是给出的图里唯一适合这个系列的。

你会怎么做？如果这些问题对你来说很简单，那么我们以最快的速度进入任何调整形态，你都基本没有什么困难。另一个极端，如果所有的问题你都很挠头，请接受这个事实，通过努力你可以学会如何在艾略特这台钢琴上按下正确的键，但基本不可能学会用这个乐器来演奏音乐。我打赌你是你们公司的期权奇才，总能轻飘飘地操作 delta、gamma 和 theta 表格，甚至是债券的久期和凸性计算。这又是个左脑还是右脑发展的问题，而且这跟个人的智力没有关系。请接受这个事实，下一阶段对你来说会更难，但请坚持住，因为前面章节介绍的那些指标在现实的场景中也是实用的。

我们的指标会告诉我们寻找像字母 N 的价格运动。这种形态在调整形态里叫作"平台形"（flats），如图 10-12 所示。你们看过跳板跳水比赛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吗？回想一下夏季奥运会。即使你只看过电视广告，你也能看见跳水运动员从跳板上跳向空中。**平台形是一样的感觉**。图 10-12 左边的平台形是跳水运动员从固定的跳台起跳。你跳起，双脚落在跳台边缘，然后尽可能地往高跳。你不会比第 1 次跳得更高，因为你最后从跳台边缘的那一跳没有弹性。而扩展平台形则是从跳板跳水。运动员用同样的步法走向跳板边缘，而后他的重量压得跳板边缘低于水平位置。跳板的实际位移会比运动员靠近边缘时低。而跳板的反弹使跳水者比他从固定的跳台跳得更高。此后所有的跳水运动员都会受到地心引力的作用。

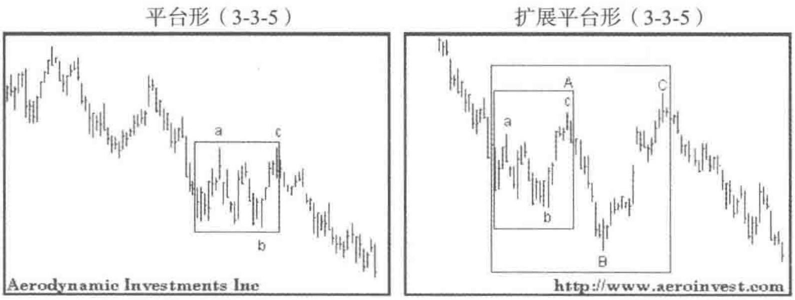


图 10-12

跳水和这种市场形态的唯一区别是，在失重的环境中，“跳水者”可以向上或向下弹跃出去。因此，如图 10-12 所示，在上涨或下跌的市场中会出现同样的形态。“跳”或者说调整的三个动作被称为 a-b-c 调整，用以区别前面的五浪结构。这是整个形态的关键：不要去管图 10-12 上标注的 3-3-5 结构。**重要的是，要知道走向跳台或跳板边缘的最后一步总是很难计算**。用排除法会简单很多。市场涨跌波浪起伏，而且非常明显的是，运行在更大的趋势方向的 b 浪部分很难从五浪系统中细分出来。

如果不是五浪结构，那就会是个三浪结构。至于是什么类型的三浪结构则无所谓。平台形调整浪中间的那个支撑腿会上下震荡，因为方向未定。跳水运动员在双脚踏上跳板边缘前只会抬起一个膝盖，为什么呢？**因为他将要改变他的走向，在变向之前他需要先稳住之前的动作**。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场也是这样的。不需要细分中间的波浪，如果能发现 b 浪，就可以了。我想说的是，第一条腿即使看上去像是个 5 浪也关系不大，因为跳板边缘的波动形态重要得多。凭你的直觉去感受。在典型的线形图中你很难有机会从市场中真正感受这一形态。我认为这就是艾略特波浪理论无法在缺乏其他指标辅助时单独使用的原因。

如图 10-13 所示，我们看看在平台形调整形态中加入一个摆动指标会怎样。这些指标会给我们提供同样的感觉和内在指引，如同我们知道当跳板过分偏离水平位置时最终会如何运动一样。

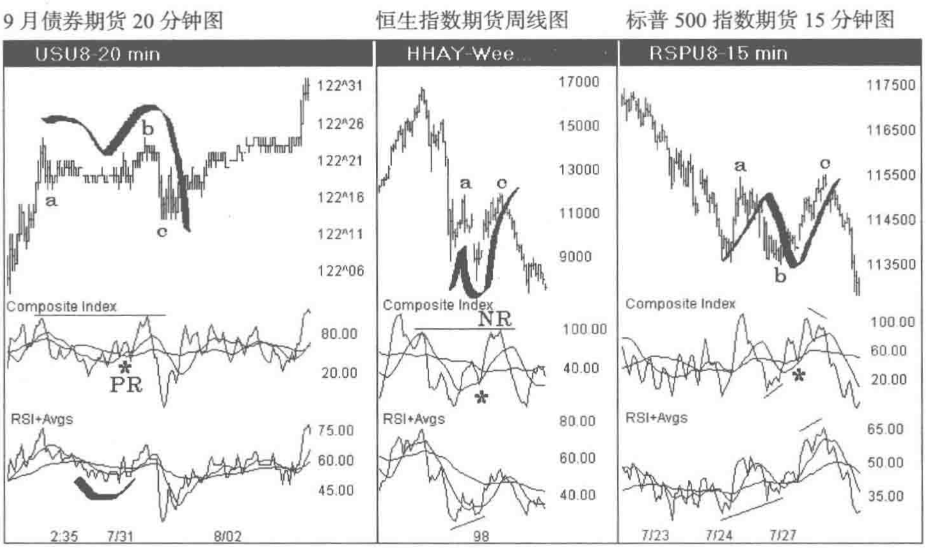


图 10-13

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

图 10-13 左边显示的是 9 月债券期货 20 分钟图。选取较短的时间周期意在解释“市场的不同特性”。一旦扩展性的平台形态完成，债券市场还会缓慢地重新回到前面的趋势。因为债券市场通常需要时间来改变趋势，债券交易者习惯用 20 分钟线观察长周期的走势结构。就调整浪而言，扩展平台形调整浪的特性跟图 10-12 中显示的一样，只是债券调整浪是在跳板的下面。看不出来吗？把你的书翻过来，对着灯光从反面看。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（可以转化成屏幕抓图，在画图程序中打开，图像可以简单地翻转和插入，这个问题就解决了。）

图 10-13 的 9 月债券图表中，复合指标的反弹在星号附近形成了摆动指标的低点。在 b 浪的顶部，复合指标形成了一个双顶。注意这里的 b 浪并没有超过前面 a 浪的起点。有人说过 b 浪一定要超过 a 浪的起点吗？没有，不要在真实的市场行情中寻找教科书中的完美形态。

图 10-13 中间的图表是恒生指数的周线图。现在你们知道了，在图 10-4 中 1998 年年初的第一次下跌不是一个五浪形态的结束。图 10-13 中第（4）大浪 c 小浪的顶部出现了复合指标向下反转的信号。（复合指标的振幅要远大于 RSI。）注意到 b 浪的下跌（这段下跌从 a 浪顶部开始直到 c 浪上涨之初的那个低点）伴随着 RSI 和复合指标的买入信号。在复合指标中测试支撑的那个星号发出了强烈的买入信号。

让我们回到图 10-4 的马克 / 美元的图表中，当时我说过你们以后就会知道为什么图表中美元的新低不是原来五浪形态的一部分。图表展示了五浪下跌（形成一个双底形态）之后出现的一个完美的扩展平台。我们可以通过测量 a 浪的幅度来估计 c 浪的幅度（在图 10-4 中，从 5 浪结束至 1.777 0 附近）。现在我们从浪 b 的底部，在图表上相对于浪 a 而言，精确地测量一个 1.618 倍的长度。随后上涨的幅度恰好是 1.618 倍的距离。不要超过这个比例，否则，我们预测扩展平台形态的准确性将大大降低。

回到图 10-13，恒生指数的 c 浪上涨，正好到达 a 浪的 1.618 倍。我并不认为浪 c 必须是浪 a 的 1.618 倍，但那是一个常见的目标，你应该知道这个价位在哪儿，给它做个标记，即使你错了，这个目标被超越也没关系。在恒生指数图上，存在着复合指标的向下反转，以及复合指标和 RSI 峰值之间的背离，并且市场在 C 浪出现了超买。最后的结果是，C 浪上行完成了一个完整的五浪形态。**C 浪总是呈现五浪形态，除非是**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角形。不用等待更长的时间，你将看到现在的五浪结构是否将会延伸，以便到达精确的 a 浪的 1.618 倍，像教科书所描绘的情况一样。很明显恒生指数的走势非常类似于跳板跳水，我们可以看到跳水者在浪 c 的顶部已经没有了动力。

在图 10-13 的右侧，最后一个案例是标准普尔 500 指数期货的 15 分钟图，很完美的平台形。看一看这图的日期。在图 10-6 中，7 月 24 日的指标提示我们，这是一个上下震荡的形态。标准普尔指数的调整形成了一个 N 形平台，在我们给这个形态正式命名之前姑且这么称呼。对于这个形态和图表，我想强调一下此前提出过的观点，即这些形态的关键是 b 浪。在标准普尔 9 月合约图表上，b 浪下跌起伏不定，若干波动叠加在一起，我们看不出一个清晰的五浪结构。回忆一下，浪 4 不能和浪 1 重叠，因此这个下跌并不是一个五浪结构。**它必然是一个三浪调整，因此传递给我们的信息是，这是一个调整平台**。我知道，a 浪看上去像一个五浪结构，教科书对于收盘价线图的描述都声称 a 浪必须是三浪。不管怎样，b 浪在摆动指标的好几个时点都发出了买入信号。你要集中精力关注的信息是，这种形态下的 b 浪会不会突破前面 a 浪的起点。对这些形态来说，我可以给你的最好的建议是，一旦你在一个调整平台确认一次急速的下跌形成了浪 b 内部的中间支撑，那么不要再数浪了。进场交易吧。

注意浪 b 在更长的时期内可以剧烈波动。断崖式的下跌可以出现在浪 b。关键在于它们总是三浪结构，形成的原因则是市场上任何一方都不会获胜的拉锯战。

在图 10-14 中，我们对实时追踪的道琼斯工业指数 15 分钟图做了更新。标准普尔指数 9 月合约演化成一个平台形态，而道琼斯工业指数走出了一个扩展的平台。注意浪 b 在标准普尔和道琼斯工业指数上的下跌都仅仅回到了浪 a 的起点。我没有说过扩展的平台必须穿越浪 a 的起点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是的，在一个完美的艾略特波浪理论中，是这样的。但不是在真实的世界里。然而，我们知道，在道琼斯工业指数上一个扩展的平台正在形成，因为它从浪 b 的终点开始必须形成五浪上涨，且以下面两种方式之一：一个平台或一个扩展的平台。a 浪只有三浪，要完成五浪，我们知道浪 a 的终点必然被超越。那么目标在哪里呢？浪 a 的 1.618 倍，它比目前的市场高点，也即接近 7 月 27 日收盘价的位置还要更高。现在我们需要预测一下明天的市场走势。⊖

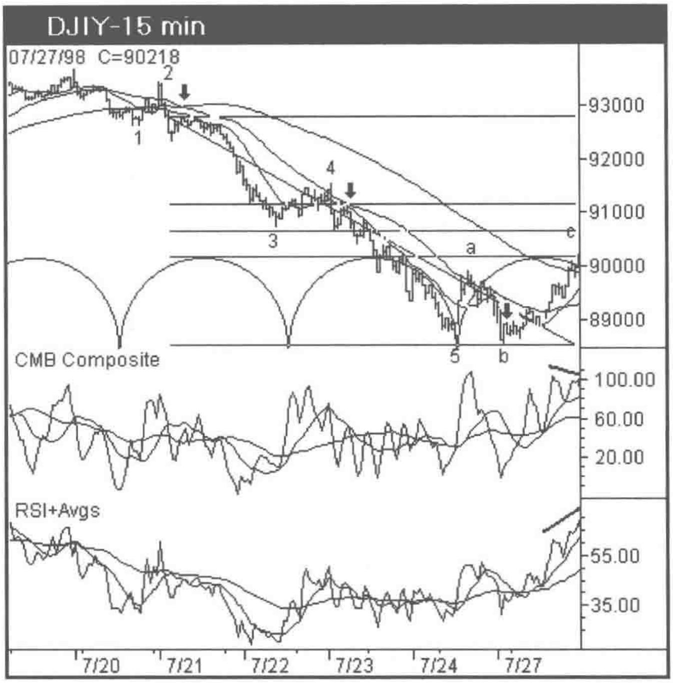


图 10-14 道琼斯工业平均指数 15 分钟图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

在图 10-14 中，复合指标和 RSI 之间出现了背离。RSI 遵循着熊市的区间法则，高点位于 60 ～ 65。我们现在有了市场顶部吗？没有，我

⊖ 我现在预测的价格目标是前几章介绍的斐波纳契比例相互叠加形成的目标密集区。使用区间扩大的日线图，需要更精确、更细心，绝不能仓促了事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不这么认为，原因有一个。如果我们学习过五浪结构，从 b 浪终点展开，还缺少几根 K 线形成最后的第五浪上涨。图 10-14 还显示了市场位于 0.382 倍的斐波纳契回撤，这里很多人都可以确认。预测一下明天开盘附近的上涨幅度，我们可以尝试采用从浪 b 终点到图中黑色箭头之间的距离，预测明天的上涨目标。原因何在呢？均衡。我对均衡非常痴迷，因为市场也痴迷于此。浪 1 和浪 5 常常完全相等。如果市场能够超过那个小小的相等幅度的标记，并且与价格运行的第一部分实现均衡，那么我们不得不放眼浪 a 的 1.618 倍。那也标志着在那个水平，我们视作扩展的调整平台出现了错误。让我们看看明天会带来什么吧。

如图 10-15 所示，1998 年 7 月 28 日交易结束以后，我们看到道琼斯工业指数开盘后先是小幅上涨，随后一路下行。下行至当日低点，正好是一个五浪结构，这意味着市场即将展开我们在图 10-7 中演示的一个延长的五浪结构。道琼斯工业指数的走势并不像图 10-7，因为第 1 次下跌，也即浪 b，发生在扩展的调整平台。第 2 次下跌成为第五浪，这样就完成了从高点开始的大五浪下跌。如果你希望标注所有子浪结构，图 10-15 显示了延长的五浪下跌正确的标注形式。注意大 4 浪的 c 浪（当天的高点完成了扩展的平台形态）上涨至浪 a 的 1.382 倍。之所以没有到达 1.618 倍（黑色的横箭头是 1.618 倍），原因在于在 1.382 倍附近是斐波纳契密集区。

这正是我们在图 6-10 中讨论过的内容，在斐波纳契那一章我们讨论了斐波纳契密集区。现在我们将此前讨论的方法应用在道琼斯工业指数市场。指数在收盘时出现了强劲的反弹，并且与价格低点相比，复合指标以及 RSI 指标均出现了背离，这预示着近期的小幅上涨将演变为未来的大幅上扬。对市场来说，与主要趋势反向运动的最快捷方式是将两个五浪结构组合在一起，形成一个更大的趋势。这不是一个调整平台形态，因为市场不会复制我们称为 a 浪的第 1 浪。现在机会相当不错，我们将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会看到较小的回调之后会迎来明天更大的上涨，因此我们需要观察是否会出现适合这种情况的另外一个调整形态。市场已经具备了演化成我们称为锯齿形态的一切特征，让我们继续讨论这一形态。

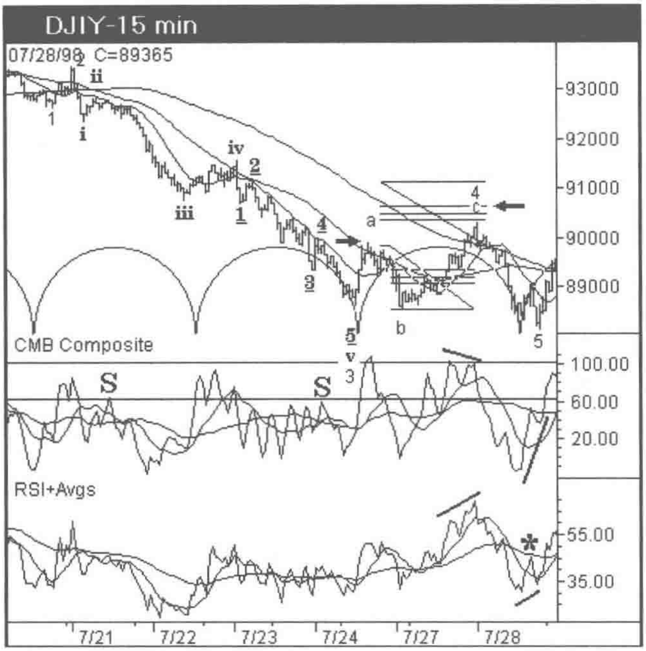


图 10-15 道琼斯工业平均指数 15 分钟图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

如果你最近运用过波浪理论，在我们讨论锯齿形态之前，是否可以花一点时间来进一步讨论一下扩展的调整平台？在此我很想澄清一个问题，业内对这个问题实际上非常困惑甚至是完全糊涂的。没有“不规则的 B 浪”这样的形态。从来都不存在“不规则的 B 浪”。普莱克特习惯称扩展的调整平台为“不规则的调整平台”。这个名称指的是整个形态，但形态中的 b 浪从来不是不规则的。更正这个名称是完全有必要的，因为根本没有什么**不规则**。与简单的调整平台相比，这种形态更常见，因为简单的调整平台只是熊市中的 N 型走势和牛市中的倒 N 型走势而已。调整平台的扩展变化非常常见，因此将其命名为“扩展的调整平台”是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一件很有意义的事。那么，请不要再叫它不规则的 B 浪，可以吗？

下一个我们需要讨论的形态是锯齿形态。我无法想出这一形态的恰当比喻，如果你错过了这个形态，它更像是一场驾车逃逸的交通事故，所有你想做的就是找到那辆将你撞飞的肇事货车的车牌号码。在它们出现在你的屏幕之前你就能感受到这些略带攻击性的调整。这就是今晚我对图 10-15 中的形态非常敏感的原因。我们知道，当道琼斯工业指数从最高点开始的整个五浪下跌完成时，一个大型的调整即将到来。在一个五浪的下跌之后，我们看到收盘时出现了一个五浪的上涨，因此我们知道市场的反弹还未结束。我不知道这个直到收盘的五浪上涨是否将仅仅演变成一个三浪形态。但是如果市场明确地出现五浪上涨，随之而来的是一个小幅回调，那么我们认为未来有可能形成锯齿形态。观察周期低点，指标信号看起来比此前更强劲，其他相似的指数例如标准普尔指数和标准普尔 100 指数（OEX）都形成了更大的反弹。这预示着锯齿形态即将出现，因为这种调整在强趋势市场是常见的形态，**完成这种调整可以花费市场最少的时间**。市场试图一劳永逸地完成调整，尽快摆脱反弹路径，以便回到正在加速的更大的趋势之中。我们的道琼斯工业指数图形一直在持续加速中。你将会看到支持这一观点的信号出现。

图 10-16 中展示的锯齿形态是由两个连续的五浪结构组成的。这是锯齿形态的全部构成。如果明天道琼斯工业指数出现了一个小幅回调，我们可以期待作为 b 浪下跌的快速调整将**不会完全回撤第 1 个五浪结构的全部涨幅**。为什么？因为随后我们将得到一个调整平台，并且我们第一个五浪单元将不会发展成为一个五浪结构。记住，我并不关心"a"浪是什么样子的，虽然这个五浪使我立刻联想到锯齿形态。尽管如此，**如果在一个五浪运行之后出现了一个波浪起伏的 b 浪结构，并且不能完全回撤我们称为 a 浪的第一浪的全部涨幅**，那么请立刻离场或者反向操作。你知道这并不会发展成为一个调整平台。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

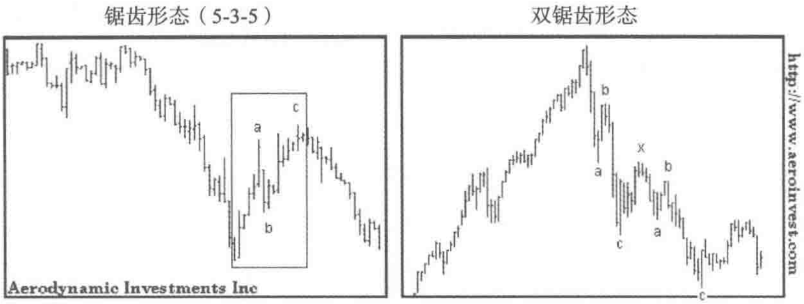


图 10-16

第 2 个五浪结构通常**至少**与形成 a 浪的第 1 个五浪结构的长度相同。更常见的是第 2 个五浪结构的长度是第 1 个五浪结构长度的 1.618 倍。它们的运行相当迅速。只有很少的人能跟上这波行情。随后市场迅速反转，此时你刚刚开始怀疑自己是否正确，市场是否应该回归前面的趋势。其实你并没有错——你只是一个锯齿形态的受害者。

锯齿形态有时候成对出现。图 10-16 展示了一个双锯齿形态，图中我们遇到了第一个”x”浪。它也是在交易中经常被滥用的 x 浪之一，因为它并不常用，应该只是用于连接第 2 个调整结构。许多分析师一看到锯齿形态形成就认为较大级别的修复并没有完成，他们匆忙将第 1 个锯齿形态内部的 a-b-c 浪标作“更大级别调整中的 A 浪”。这是一个常见的误区。如果你的锯齿形态被称为“一个更大级别调整中的 A 浪”，**你一定是在暗示市场将重走整个由 a-b-c 组成的锯齿形结构**。为什么？因为被标上“一个更大级别调整中的 A 浪”的 a-b-c 结构只有两种选择：它必将演变成一个调整平台或者扩展的调整平台。除此之外，没有其他的可能。调整平台总是回撤整个 A 浪，扩展的调整平台则试图突破最初的 A 浪。所以如果你不认为市场将回撤整个波段，下一浪必须被称为一个“x 浪”。

x 浪只是一个通用符号，它让你得到了一个公认的调整形态，并且用它连接起另一个调整形态。不同的调整形态之间应该保持平衡，具有协调的比例。形成任何复杂的调整形态最多使用三个通用符号。这些连接区可以都标记为“X”浪，或者你可以用“X”“Y”“Z”来区分它们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普莱克特在他的《艾略特波浪理论》一书的修订版里介绍了后面的方法。我们将在其他时间来讨论这些更加复杂的形态。现在我们在道琼斯工业平均指数的研究中很可能不会用到它们。图 10-16 中的双锯齿形态是日经指数的月线图。通常第 1 个锯齿形态和第 2 个锯齿形态之间的关系也满足斐波纳契数列关系。

不管什么市场，锯齿形态看起来都十分相似。图 10-17 中黄金期货（Comex 黄金期货）的周线图和伦敦富时指数 9 月期货的 60 分钟图看起来非常相似。都是两个连续的五浪结构，走势迅速、直接而凌厉。随后重新回到更大的下跌趋势。在最右边的伦敦富时指数期货中，复合指标出现了一个向下的反转信号，如 a 浪和 c 浪顶部的黑色箭头所示。这很常见。黄金期货出现了和 LBT 一样的指标的背离。左边的 LBT 图表是意大利国债的月线图。我没有更短周期的数据来检验图表上标注的两个箭头之间的下跌行情的子结构，但是它确实符合一个锯齿形态的结构特征。我打赌它是，在这个过程中很可能引起一些交易员换手大量里拉。

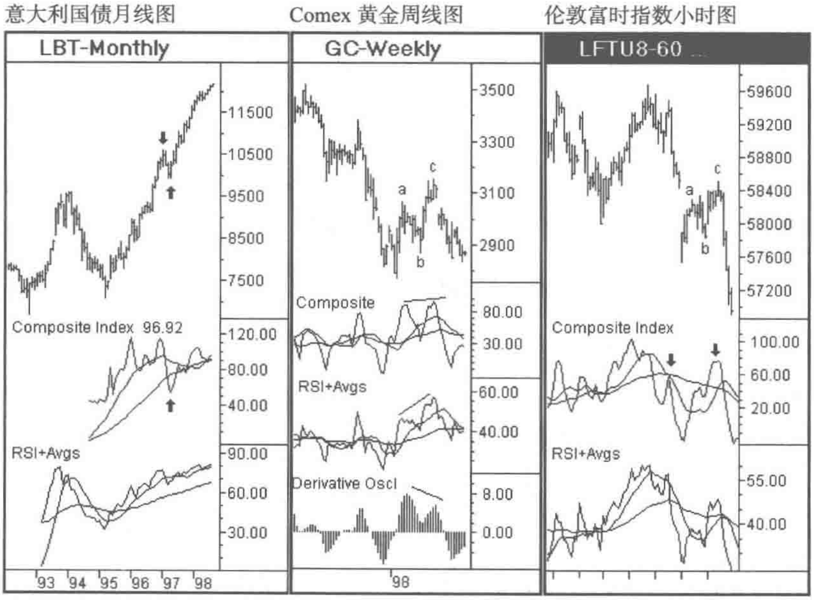


图 10-17

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当市场在 7 月 29 日形成了图 10-18 中 b 浪所示的三浪下跌，而 b 浪引导了一个锯齿形态的时候，我兴奋得手舞足蹈。为什么？因为一笔可以盈利的交易？是的，但这不是唯一的原因。我之所以兴奋，是因为市场正在为这本书形成一个锯齿形态的案例！因此我现在可以擦去额头的汗水，继续两天之前的工作。非常完美的锯齿形态。当第 1 个五浪上升完成 a 浪走势，接着是一个清晰的三浪下跌形成 b 浪结构，这个 b 浪并没有完全回撤从低位开始的第一波反弹的全部幅度。在这次交易中，即在 1998 年 7 月 30 日，我们完成了第 2 个五浪上升，结束了一个教科书式完美的锯齿形态。在现实中遇到一个锯齿形态并不是什么重大的成就，因为大多数锯齿形态易于辨认而且非常清晰。在我们的锯齿形态中，从 b 浪的底部算起，c 浪的长度与 a 浪并不一致。之所以这次我认为它不会和 a 浪的长度一致，因为标普指数只需要从今天的高点小小地移动一下就将完成艾略特波浪形态。标普指数将达到一个主要的江恩目标位。图 10-18 中的指标在同一水平标记了 4 浪的顶点。我们知道锯齿形态通常在希望尽快完成调整的市场中形成，因此我们具备了一个急速的趋势反转的所有正确的要素。不要浪费时间去寻找 a 浪和 c 浪之间完美的斐波纳契关

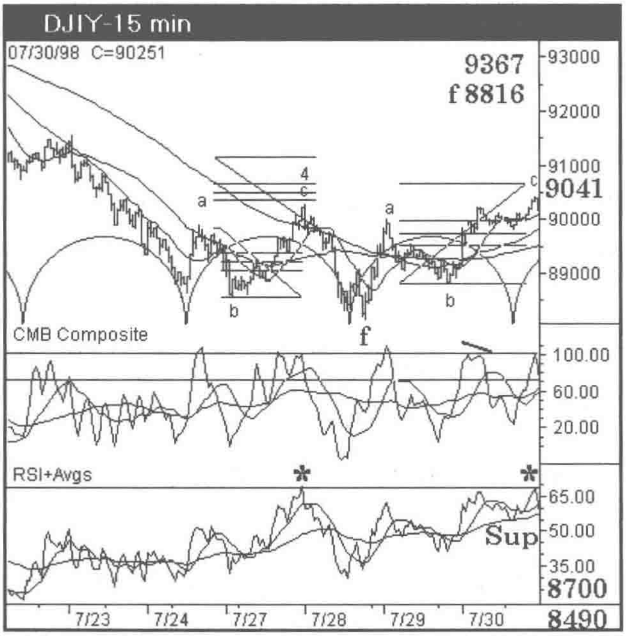


图 10-18 道琼斯工业指数 15 分钟图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系。重要的是计算下一个更大级别的运行目标，市场应该下行。

我将之前标注在底部代表 5 浪的数字删除并用 f 浪来代替，用来强调市场的低点。在道琼斯工业指数市场，图 10-18 完成五浪下跌到达低点。在道琼斯工业指数中构成 4 浪上升的扩展的调整平台在标普指数期货中形成上升 A 浪。随后 B 浪下跌和今晚在全球电子交易系统夜盘中预期出现的一个清晰的五浪上涨将完成一个更大的扩展调整平台。我们将看到标普指数期货更接近完成目标，而全球电子交易市场则似乎有些困难。然而，这意味着我有两个指数可以追踪，指标显示市场未来处于弱势。

传统的艾略特波浪理论实践者通过计算第一个五浪下跌的长度，随后从调整的终点开始，根据斐波纳契比例来计算下一个市场目标。0.618、1.00、1.618 倍是普遍使用的数量关系。然而，要得到更精确的价格目标，交易者应该计算整个第一部分走势的长度。这意味着要计算道琼斯工业平均指数中的五浪结构，或者是标普指数中的**五浪结构加上 B 浪下跌到达的新的低点**。通常应使用超越五浪结构的 B 浪来进行斐波纳契目标预测。

在图 10-18 中道琼斯工业指数的高点为 9 367，f 浪的低点为 8 816，c 浪上升的高点为 9 041。按 0.618 和 1.00 倍预测的价格为 8 700 和 8 490。第 1 个目标价格可能性更大。从 9 040 跌到 8 490 可能性较低。另外还有一个江恩目标位 9 038，但是我们在考虑第 2 个目标位之前，需要先观察市场到第 1 目标位时如何反应以及波浪结构和指标运行状况如何。我们已对下一个交易时段做好了准备。

1998 年 7 月 31 日自锯齿形态之后出现了一个下跌。我们计算的第 1 个目标位 8 700 还未实现。然而可以看到，在新的交易时段技术指标显示价格尚未形成底部。两个指标都下降到之前的摆动指标最低点，并且我们知道因为这些指标都不会在它们现在的位置形成底部，后面还会有更多的卖压，随后在下一个交易时段可以期待一个反弹。随着市场在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正确的形态中运行，波浪结构似乎在加速形成，整个交易日不断创出新低。此时不会修改 8 700 的目标位。注意价格低点处的星号。我改变了图 10-19 中原本在图 10-18 中使用过的周期位置。为什么？我们发现周期不太对称，因此需要在现在的图表中对周期继续观察。新的时间区间将周期与实际的价格低点对齐，并在今天的交易中体现了早先的下跌。一个调整将会出现。

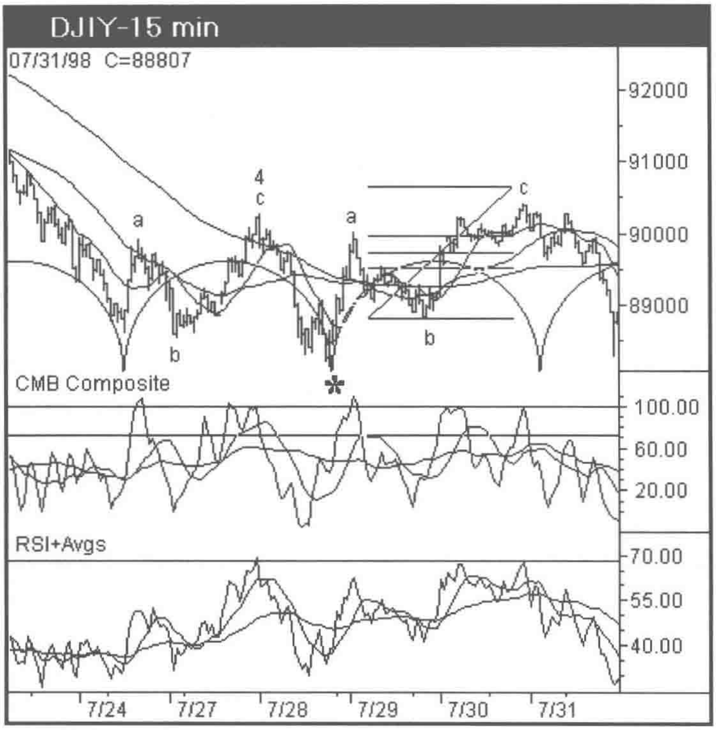


图 10-19　道琼斯工业指数 15 分钟图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

1998 年 8 月 3 日：当我们在今天这个时点看图 10-20 中的图表时，我们看到，在令人惊讶的市场演进中，美国市场出现了严重的问题。在三浪调整反弹结束后，紧接着是一波快速的下跌。随后市场跌至新低，接近盘中的低点。更为严重的问题是，标普指数图表在明天的日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上存在着一个大周期的低点。在短时间周期中，图 10-20 中的各种指标拥有到目前为止我们在这本书中讨论过的每一个熊市信号。即使我有意这么做，我也不能构建一个比这个更好的结果了。指标背离、复合指标和 RSI 指标上的向下反转、价格运动的加速，而且今天的价格低点为 8 785，第 1 目标位 8 700 仍未到达。当 7 月 30 日第 1 次计算出来第 2 目标位为 8 490 时，这个价格看起来不可思议，但是在图 10-20 的图表中这个价格已经被确认了。我们并不清楚第 2 目标位的到达需要多长的时间。时间预测永远是个问题。

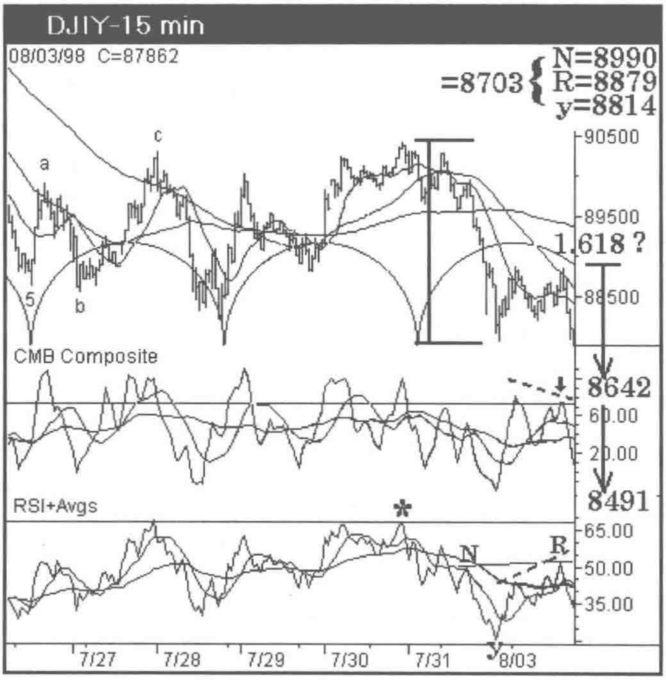


图 10-20 道琼斯工业指数 15 分钟图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

在图 10-20 中我们将计算一个新的斐波纳契目标。测算从锯齿形结构的最高点开始，到今天的三浪调整反弹之前的价格低点。我们发现，基于斐波纳契的 1.00 和 1.618 倍的目标分别为 8 642 和 8 491。8 491 这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一目标与我们在图 10-18 中确认的斐波纳契目标位 8 490 重合。一个江恩目标位同样位于这个水平。**确定无疑**。今天的 8 785 低点仍未达到 8 700 的目标。不过尽管市场在收盘之前耗费了很多时间进行反复的调整，这个收盘前的调整并不是临近五浪结构结束的第四浪。

我们怎么知道是这样呢？这并非来自艾略特波浪理论。RSI 指标发生了向下反转，形成这个信号的两个高点，在图 10-20 中分别用 *N* 和 *R* 标记。你所需要的所有用于价格预测的收盘价都记在了右上角。如果你想要回顾一下，计算公式在 RSI 指标那一章。由这一向下反转得出的价格目标为 8 703。第 1 个目标 8 700 现在已经确认了，第 2 个目标 8 490 也要被确认。RSI 指标的波动幅度比我给出的参考范围要大。但是在日线数据上我们也正在接近一个周期低点，五浪结构在加速形成，并且强烈指向一个比 8 700 更低的目标——8 490。如果真的跌破了 8 700，那么市场将会出现问题。RSI 指标的波动幅度不是市场的阻止力量。不过如果它是此刻唯一出现的信号，那么它将成为这个阻止力量。

我之前提到过 b 浪在较短的时间周期里是无序震荡的，但是它们可能会在较长的周期中失去抵抗，形成市场低点。唯一能够做出预测的是你的指标的位置。因为周期性低点正在临近，当前的下跌不太可能形成锯齿形态的 b 浪，这个锯齿形态位于一个大型的扩展调整平台之中。只有时间能够证明一切。

1998 年 8 月 4 日：第 2 个目标位为 8 491，昨日的价格走势确认了从 7 月 30 日开始的 8 490 目标。图 10-21 显示了在这天发生了什么。市场并没有在 8 700 点停止。看一下图 10-21 左上角标注的收盘价。目标位 8 490 ～ 8 491；实际收盘价 8 490.9。然而达到这一目标比我想象得快。这里有一个更大的问题：在从图 10-21 的高点下跌的过程中，从最猛烈下跌阶段的中点进行价格目标计算，显然下跌并没有结束。你应该已经确认了这个中点，它位于第 2 个反向 S 与价格的交点附近。反向 S 只是标注了头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一天即 8 月 3 日的下跌所形成的 1.618 倍目标位。现在的下跌并不是一个已经完成的五浪结构，指标也没有发出明确的买入信号。

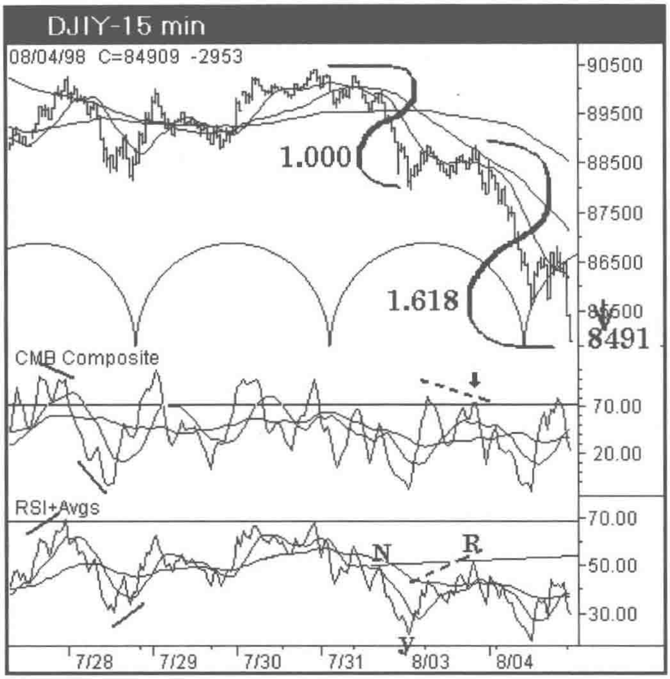


图 10-21 道琼斯工业指数 15 分钟图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

我认为开盘后一个小的反弹即将到来，因为最后直至收盘的下跌仍需要一个小幅的四浪上升，随后再跌至新的低点。我相信价格目标是江恩目标位 8 410，因为低于 8 490 的斐波纳契目标位现在还无法确定。

现在图 10-22 展示的是 1998 年 8 月 5 日收盘后的道琼斯工业平均指数。最后一张图表显示，在市场下跌至 8 410 的过程中，似乎要出现一个小幅反弹。这并不准确，直到市场到达根据前一天的暴跌得出的江恩目标位，反弹或者调整都没有出现。市场在 8 411.3 到达底部。我认为这是底部，因为目标位是 8 410，随后市场尝试反弹，如图 10-22 中标注的 4 浪的 a 浪所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

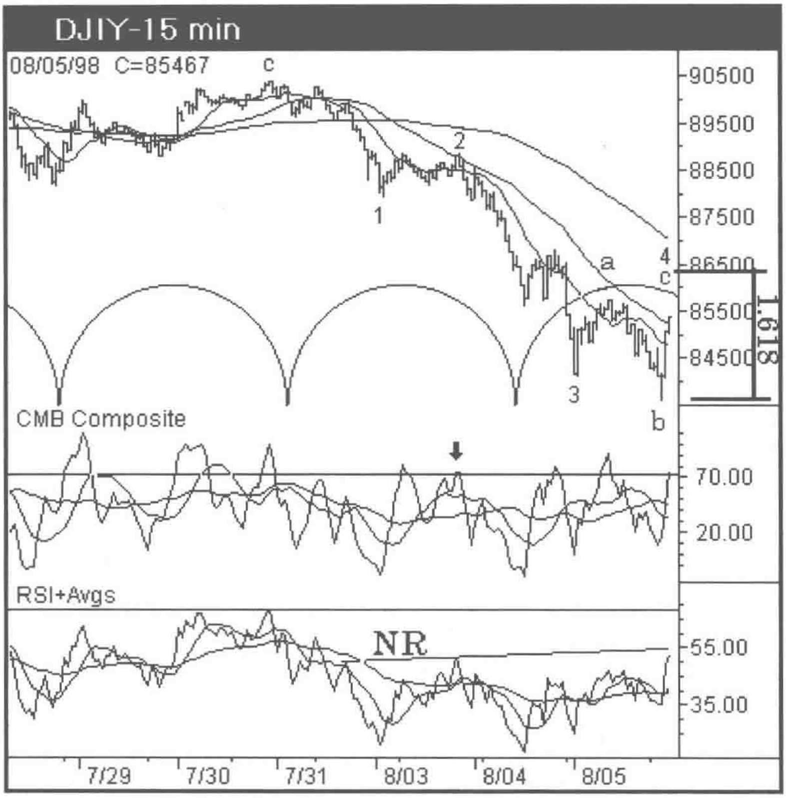


图 10-22 道琼斯工业指数 15 分钟图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

这产生了一个问题，你怎么知道在哪种情况下应该使用什么价格预测方法？我使用所有此前描述过的预测方法，在较长的时间周期，我将斐波纳契分析放在第一位，江恩理论放在第二位。8 410 一线是江恩理论的一个主要的目标密集区，它实际上位于 8 409.4 到 8 411.7 这一狭窄的区域内。市场实际上从目标区域的顶端开始反弹。⊖

现在被标记为 4 浪的 a 浪的上升显然是一个三浪上升的锯齿形态。这之后的下跌具有内部波浪结构，可以划分为三浪或五浪结构。这是一

⊖ 当标普 500 指数在 2011 年出现在一个较低的价格区间时，市场的交易范围应该允许目标密集区比本例更加宽阔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个问题。不管怎样，这之后收盘价的上升明显是一个发展中的五浪结构，因此最后的一波下跌将被看作 b 浪。在收盘价反弹之前，我们认为能看到一个扩展的调整平台产生。我们知道扩展的调整平台里的 c 浪上涨将达到 a 浪长度的 1.618 倍。这一目标被标注在图 10-22 中。因此我们知道如果市场超越 1.618 倍的目标位，到达 8 650 点附近，我们必须再次考虑最后一次下跌，这个下跌现在被标注为 4 浪的 b 浪，虽然很难说它到底是什么结构。

你可能会注意到复合指标突破了前期高点，并且 c 浪上升使指标上行至它的水平阻力位。这个位置是 2 浪上升结束时的同一个水平阻力位（见图 10-22 中黑色箭头所示）。明天市场将会走弱，创出新低，而下跌目标将会使图表中从价格高点跌落的平台获得平衡。计算 1 浪下跌的幅度，并且使用 1.00 和 1.618 的倍数计算从目前高点下跌的距离。

图 10-22 中标注的自高点开始的下跌需要一个五浪结构来完成这个大幅度的下跌。然而，我们的第一个现实矛盾开始形成了。最后被称为“4 浪的 b 浪”的下跌究竟是五浪还是三浪结构仍不清晰。实际中的扩展形态总是棘手的。有可能最后一波下跌就是 15 分钟图表中结束 3 浪的第五小浪。在这次的标普指数期货以及道琼斯工业指数之间也存在冲突，应该密切观察这两个指数。

在图 10-22 中，注意从 RSI 的向下反转信号延伸出来一条趋势线，它在图 10-20 中曾经给出了 8 703 的目标价格。RSI 指标现在正在接近这条趋势线。如果市场立刻对这条阻力线做出反应，我们将对第五浪的下跌更加自信。然而，如果市场能够使得 RSI 穿越这个趋势线，它将发出一个信号——一个更加复杂的形态将要出现。明天我们需要密切关注市场，因为 120 分钟图表上已经严重超卖了。

1998 年 8 月 6 日。我们最终偏离了市场的运行轨道，因为市场并没有像我们昨天预测的那样简单按照扩展的调整平台形态下跌。图 10-23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展示了今天的交易时段。我们也许正确地预测了一个扩展的调整平台形态，但这只是一个更大趋势中的一个小的形态，还需要平衡几个因素。

道琼斯工业指数 15 分钟图　　　　道琼斯工业指数 120 分钟图

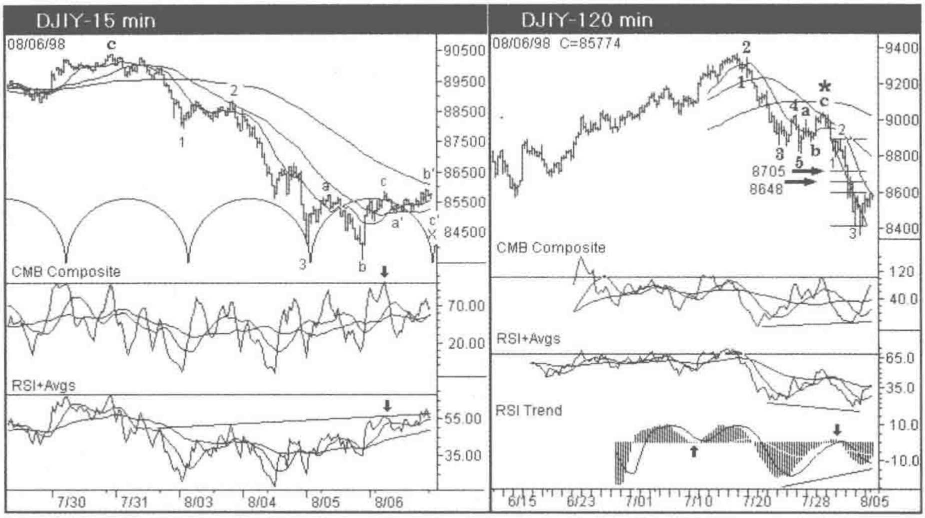


图 10-23

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

在图 10-23 中你将看到复合指标冲击图中所示的水平趋势线，这条线用于确定道琼斯工业指数的 15 分钟图的最大运行目标。今天的测试用黑色箭头标注。上一次综合指数挑战这一极限位置，是在 15 分钟图表中锯齿调整形态完成的时候，标注在 c 浪上升结构的价格高点处。它是这个时间区间的最高点。弄清楚指标在周线、日线等更大周期图表上的位置很重要。如果摆动指标突破了波动区间最高点，意味着市场中潜在的力量正在形成更大级别的上涨，这将在更大周期的图表中看到。从黑色箭头看复合指标正在迅速下跌，同时市场产生了一个小幅的震荡回调，抵抗着整个下跌过程中的卖盘。这个下跌在图 10-23 中被称为 a′浪下跌。这是一个警告信号，如果指标的移动距离比价格的移动距离更大，我们很可能已经站在市场的错误一边。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随后市场试图反弹，看上去反弹很不流畅，直到临近收盘才到达高点，标记为浪 b'。临近收盘的上涨我称之为“无序的震荡”（choppy mess），在短期的图表中它非常符合 b 浪上涨的特征。无论是市场对上涨的压制——虽然它看上去并不像在浪 a' 下跌中的抵抗那么有效，还是**市场在浪 a' 和浪 b' 之间寻找周期低点的运动**，我们都没有在图 10-22 中描述。

我们见证了被称作“平台”（flats）和“锯齿”（zigzags）的调整形态在下跌过程中出现。不过，市场有 3 种基本形态可以用来构成调整形态。第 3 种调整形态是三角形态，它出现在市场区间反弹并横盘整理的时候。现在也许是介绍三角形态的时候了。市场在周期低点到来之前的过程中，三角形态在小级别的调整中非常常见。㊀

图 10-23 的 15 分钟图表中的周期是从图 10-22 调整而来。所选取的新定位与之前的 3 个价格低点在同一平台。㊁这意味着市场在明天开盘将出现一个周期低点，或者**市场无谓地消耗时间，直到周期低点来临**。在一个长周期图形中，市场可能会形成延伸的调整形态，这一形态慢慢横盘至周期密集区并形成底部。㊂

在图 10-23 中，从 a' 浪低点到 b' 浪高点的价格运行毋庸置疑是起伏不定的价格结构。这是一团乱麻，无法呈现五浪结构。然而，这团乱麻对我们来说简直具有不可思议的作用，因为它确认了我们已经预测的周期。同样的这团乱麻也告诉我们市场明天将怎么运行。所有这些信息都是来自于被标记为 a' 浪和 b' 浪的两个小幅运动么？是的。现在技术指标对我们来说并不是很有用。市场将完成一个小的扩展平台形态，或者只

㊀ 现在我对江恩分析非常擅长，江恩理论是检验市场中较大级别三角形态的最佳方式。它们形成在时间周期构成一个密集目标区的时候。超越 x 轴的密集目标区之后，市场趋势立刻开始运行。

㊁ 我现在不做任何日内的周期预测。仅在日线周期上使用江恩时间目标。实际上，以 2 天为单位的图表非常有效，但是我不再坚持关于日内固定周期的观点。

㊂ 这在一般的周期中仍是正确的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是简单消耗时间直到周期低点出现，这之后市场将会迅速上涨，不会有任何拖延。由于我不认为市场会在这个价格形态形成一个新的低点，我们现在正好可以介绍第 1 个复杂的调整形态。

我们现在需要使用令人恐惧的 x 浪，因为调整正在变成复杂的调整形态。我们第 1 次使用 x 浪是在图 10-16 中，当时介绍了双锯齿形态。市场人士很明显不愿意使用字母 x。我很奇怪他们为什么对使用它感到困惑。如果图 10-23 中标注的波浪结构 a'-b'-c' 形成了一个非常小的扩展平台，那么我们应该只有两个调整形态。第 1 个调整形态是被标注为 a-b-c 的扩展平台，第 2 个调整形态是被标注为 a'-b'-c' 的更小的扩展平台。与 a-b-c 浪的结构相比，a' 和 b' 价格中枢的运行过程在时间和幅度上都较小。按照这一比例，将 a' 和 b' 解释为与第 1 个形态里的 a-b-c 结构同样的级别是不对的。因此我知道，出于对平衡的考虑应该立刻放弃在较小的级别上继续数浪。我应该用带下划线的 a 和 b 来正式地更正。但是 TradeStation 并未提供带下划线的文本功能，而且在激烈的战斗中我也并不介意。只要知道这是更小的一个级别即可。当第 2 个调整形态随着 c' 浪下跌结束而完成之后，我们就有了两个接连出现的调整形态。这是一个问题。市场需要至少 3 个形态来实现一个更大级别的调整。因此被称为 a'-b'-c' 的第 2 个形态只是一个连接体，我们称它为“x 浪”。复杂形态直到市场走完一个 a-b-c-x-a-b-c 的波浪结构才算完成。

清楚市场必须形成至少 3 个接连出现的调整形态，可以说是价值连城。如果市场能够完成一个 c' 浪的下跌，跌破 a' 浪的起点，并形成明天的周期低点，那将会非常完美。随后市场将继续上升并完成 a-b-c 浪。这意味着道琼斯工业指数图形中将形成一个相当不错的反弹来完成另一个 a-b-c 上涨。如果 c' 浪未能下跌，市场也可能静止不动、毫无方向，直到周期低点到来。但是这意味着市场将从目前的市场水平开始一个 a-b-c 的上升。无论哪种方式，明天市场都将上行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了记为 a' 浪和 b' 浪的小幅价格运动给我们提供了丰富的信息，还有另一个理由可以大概率地预期未来的上涨。现在图 10-23 中出现了相互冲突的指标信号。道琼斯工业指数 15 分钟图表与 120 分钟图表并列展示。在 120 分钟图表中复合指标和 RSI 出现背离，这意味着上涨即将到来。还有一个指标被纳入了考虑，它被称为 **RSI 趋势指标**（RSI Trend）。我们一直没有机会讨论这个指标，现在正是时候。我一直在关注 RSI 趋势指标，希望通过观察这个指标穿越零轴的时机，找出超买或者超卖情况得到缓解的时刻。这是我在这个指标中寻找的主要信号之一。你将看到一个黑色箭头向下指向 RSI 趋势指标，它与 2 浪上升一致。波浪分析和摆动指标同步是一个确定的信号。还有一个向上的箭头出现在市场上行至高点的过程中，它发出了一个与第 4 浪相一致的信号。我们可以看到这个指标在它再次穿越零轴之前还有很大的上升空间。这意味着预期形成另一个 a-b-c 浪上升从而走出复杂调整形态的想法，在道琼斯工业指数 120 分钟图上获得了技术指标的支持。在 RSI 趋势指标和价格之间存在着巨大的背离。我们刚才已经看到使用这个摆动指标的例子，当讨论使用“指标的指标”时我们会更加关注。RSI 趋势是一个技术指标，它由另一个技术指标衍化而来，并且只用作先导信号。它是领先出现的信号。我们将跟随它走向明天。

相反地，15 分钟图表再一次超买。在 120 分钟图表里，此前的超买信号伴随着的摆动指标同时下降。如果研究图 10-23 中的两个时间周期，你会发现这里存在一个方向上的冲突。正是这个信号冲突形成了复杂的调整形态。我不确定调整将会如何结束。

我们知道昨天信号出现了冲突。但是重点不是它走在了我们的实际价格前面。我们可以未雨绸缪，早做打算，但是我们不能在价格出现前进行交易。事实上市场形态的形成比我们想象的要耗费**更多**的时间。入市时间上的差异可能是我大多数错误交易的来源。我有时是根据脑海中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的想法进行交易而不是根据屏幕上显示的信息。在市场结构和相应的技术信号出现之前，过早地入市交易会不断消耗你的资金。

另一方面，我们为了交易不得不走在市场之前。我不断地与这条分界线进行斗争，只有严格的资金管理才能让我在盈亏竞赛中坚持。能够读懂市场运行中的形态也可能是错的，正如我们已经完成的 a' 和 b' 浪。为了减少资金的风险裸露，我不在 1 分钟图表中交易标普指数，因为在交易过程中，随着市场走势的逐步演化，我会持续迸发一系列的想法。**错误在于你忘记了最初的交易计划**。因此我尽可能多地在晚上撰写报告，专注于下一个交易时段的研究，仿佛向客户报告我的分析结果一样。㊀

今晚我们看到，在 120 分钟图表中，道琼斯工业指数恰好上升到斐波纳契比例 0.382 倍的回撤位，同时也是与移动平均线相同的江恩目标位。这是一个关键的市场观测水平。如果市场立刻从这个阻力区域下跌，那么 x 浪的 c' 浪将顺利展开。即使平稳进入周期低点也将导致另一个 a-b-c 上升，因此我们可以很容易读懂市场发出的有关明天走势的信息。如果市场对图 10-23 中的周期做出**意料之外**的强烈反应，那么预期将出现 5 浪下跌，因为这将与更长周期的图表相冲突，一个关键的反向波动将在明天同样的交易时段里出现。寻找周期低点，无论根据哪种观点，都不会有什么损失。

我刚刚是否在目前的价格水平预测了三浪的走势？是的。我的观点是开盘后先有一个小幅下跌，随后出现一个三浪的上涨至 8705。这个目标位被标注在 120 分钟图表里，它是图中计算距离的 0.618 倍。在该图中市场现在正处于 0.382 倍回撤位。一个可能的变化是市场将忽略整个周期而持续上升。这是一个新的预测么？不是。关于如何上涨至**那个目标位**，应该给市场留出一些空间，以便让它控制好时间节奏，我相信市

㊀ 有趣的是，15 年之后我撰写晚间报告的习惯仍未改变。这是我持续学习和不断提高的主要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场一定会走出一个三浪结构到达价格目标。无论是否出现一个较低的开盘价都不会改变我们坚持的市场将要上涨的观点。这也是人们感到困惑的地方。

一个替代的数浪方式是市场下跌到新的价格低点。但这不是我们所期望的。我们知道将会有 5 浪下跌。但是我们必须有一个价格目标以确定我们的观点是错误的。我们知道 c' 浪下降不应该超过 a' 浪的 1.618 倍。那么现在我们就有一个目标位了，可以用它监控 c' 浪是否下降得过多。一个低于 1.618 倍的突破意味着我们将会遇到麻烦，因为市场随后可能会测试图 10-23 中的价格低点，而此后我们将在替代的方案中进行交易。下跌至一个新的低点可能性很小，因为道琼斯工业指数 120 分钟图的指标明显在发出上涨的信号。

图 10-23 事实上是用于当晚的客户报告中，用来提示相互矛盾的不同周期信号所展现出的风险。预测市场的开盘价是困难的，但是我们很有把握预测一个即将出现的反弹。道琼斯工业指数的目标位是 8 705，同时根据江恩理论推算出标普指数 9 月合约的目标位是 1 107，从现在的价格低点来看，这是一个重要的目标位。

在 120 分钟图表中有一个星号标注了锯齿形态结束的高点。按惯例应该用数字（1）标注在 5 浪下面，代表第 1 个五浪下跌，而 a-b-c 锯齿形态则标注为（2）浪上升。我不确定在更大周期的图形中是否将以（5）浪下跌来完成一个扩展形态，因此我只是标注了两个接连出现的五浪结构，以便了解我们处在什么位置。我倾向于不去关注大级别的波浪结构，除非迫不得已。这些图表不是完美的波浪级别分析，而是正在进行的大型战役中的日常作战计划。

图 10-24 中显示的是 1998 年 8 月 7 日道琼斯工业指数的市场表现。今天我们战绩辉煌，因为道琼斯工业指数反弹至一个市场高点 8 710.0，并且标普指数到达了 1 108.50 的高点。我们最初的价格目标是 8 705 和 1 107。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道琼斯工业指数 15 分钟图　　　　道琼斯工业指数日线图

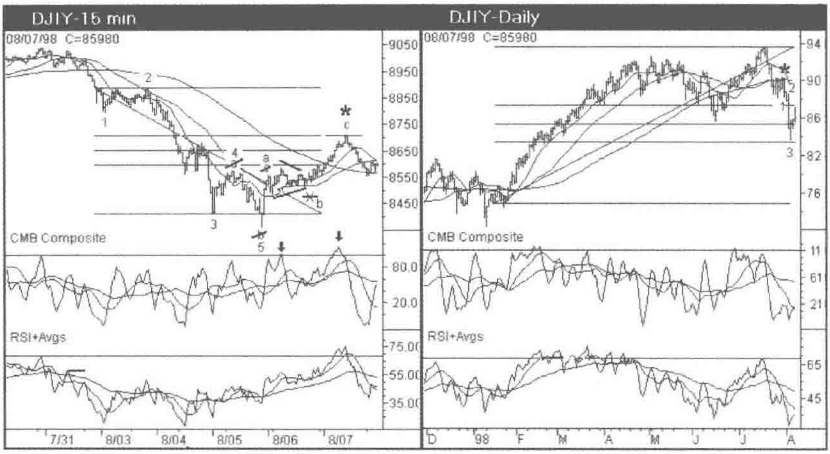


图 10-24

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

只有一个问题：**正确的市场方向，正确的目标位，但是错误的形态。**我们需要一个三浪上升达到这些目标位，但实际上并非如此。昨天确认的周期没有形成一个 c' 浪下跌来完成一个小的扩展平台。相反，市场以震荡形式完成了那个周期低点。这是我们可以接受的一个选择，我们知道周期已经非常明确，市场可以用这种方式完成周期运行。因此，x 浪变成了一个三角形态。随后在这一天剩余的时间里市场反弹，逐渐向目标位发展。但是这里有个问题：突破这个三角形态之后的上涨不是一个三浪结构。它是一个五浪结构。这意味着我们得到了一个从市场低点反弹至一个较高市场目标的锯齿形态。在 15 分钟图形里，现在的反弹从价格低点到达了 0.618 比例位，这意味着我们现在必须在更大级别的图形里审视我们的观点。而且，我们现在不得不接受这样一种判断，即最后一波下跌不是 4 浪的 b 浪，而是第 5 浪。我们根据实际情况对波浪分析进行调整，而不是试图将波浪结构硬塞入我们的分析框架。在图 10-24 中可以看到这个重大的差别，以及我们为此进行的修正。

图 10-24 也展示了道琼斯工业指数当前的日线图。日线图形显示现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在的价格低点 8 361.9 接近准确的 0.618 反弹位。今天的上涨达到了 8710 点，这个点位是日线图中同一个比例系列 0.382 倍的位置。在这两个图表中采用的这些特定的关键价位都来自于斐波纳契数列计算，其原因已经在斐波纳契那一章详尽地描述过。日线图中的锥形反转没有用于斐波纳契回撤目标的计算，其原因也在斐波纳契那一章详尽地解释过。锥形反转不能用于预测斐波纳契回撤目标，这提供了一个现实的解释案例。

现在又出现了一个新的问题。我们从图 10-24 道琼斯工业指数的日线图形中可以看出，从星号标记的高点开始的下跌并不是一个完整的五浪结构。我们刚刚在 15 分钟图形中将同一个下跌标记为一个五浪结构。现在的价格低点在扩展的形态中是个五浪还是三浪下跌？⊖为了尝试回答这个问题，我有时用点数图。在标普指数中使用 100×3 和 50×3 的数量级来做盘中的决定。我们需要确定第 2 个五浪单元是会继续延伸还是已经结束了。短周期图表中出现的问题是，“4 浪反弹至哪里就变得过于庞大，以至于不能放在下跌的（3）浪里面？”图 10-24 中的星号表示第 1 个五浪下跌后的（2）浪。现在日线图表中的反弹是我们所知道的从价格低点形成的锯齿形态，这个反弹不太大而被认为是（3）浪下跌中的 4 浪上升。我刚刚把自己逼到了墙角，现在我不得不用更高级别的分析来标注图表。没问题，我愿意做出调整并把它们加入到下一张图表中。

与整个运行结构相比，出现过长的运行时间或者超出一定比例的价格结构是一个非常严重的问题。作为一个一般性的指导意见，在同样的“单元”或者周期中，如果一个调整花费了一个更简单形态的两倍的时间，那么它不太可能是同一级别的调整。换句话说，我们不知道今天恰好到达目标位的反弹是延伸的（3）浪下跌中的 4 浪反弹，还是一个正在形成的（4）浪调整中的 a 浪上升。（4）浪是一个更大的级别，它也许不

⊖ 如果我转换到点数图，通常我会发现图表背后隐藏着一些丑陋的东西。我开始用不同的方式来看待它，并且在海外市场特别关注它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅仅是从底部形成的一个简单锯齿形态。这就是我暗示它是（4）浪的 a 浪的原因。但是今天简单的锯齿形反弹能充分满足整个调整么？

距离我们第一次讨论图 10-2 已经很长时间了，我猜你们已经忘记了这个图表中的一些东西。因此，简单回顾一下：艾略特波浪理论给我们提供了一个方法以判别 2 浪和 4 浪的调整形态。我们现在需要了解这一点。这个方法说如果我们的 2 浪是一个简单的形态，那么很有可能在 4 浪的位置形成一个更复杂的形态。非常简单。

当我们看着图 10-24 中的日线图时，我们看到一个锯齿形调整呈现出一个迅速反弹的特征。我们也知道锯齿形态通常在市场想要得到调整的时候出现，这样它可能会开始一个更大级别的趋势。现在的上升大约耗费了市场需要反弹至星号位置的时间的一半。这满足了（2）浪和（4）浪之间的规律。现在看一下与从高点的下跌有关的反弹。2 浪上升是波浪起伏的，但是这个反弹是干脆和简单的。指向 0.618 倍目标位的反弹并未与 1 浪下跌重叠。我们走哪条路都可以，所以我们不会在仅仅看过这些图表结构后就仓促做出决定。

我们在对短周期图表进行分析之前必须观察更大周期的图表。但是现在市场的观点是什么呢？没有观点。重点是在进行更多的分析之前，不要尝试采用任何观点。现在，我们暂时退出短周期图表的分析。

如果没有任何观点，难道我们不想念交易的时光么？当然想念。然而，在道琼斯工业指数市场，我们已经从一个关键价位开始准确跟踪了一个 1 006 点的下跌，而大多数人都没有预测到那里会是重要的顶部。至今为止我们没有错过 10.7% 下跌中的任何一次波动。我们的信号甚至提醒了我们今天的迅速反弹，这个反弹是从整个下跌开始最强烈的反弹。我们可以承受一天的时间不交易来计算我们现在所处的更大周期的位置。在星期一，让小周期的市场价格运行到没有我们的地方去吧。图上显示今天是 8 月 7 日，星期五，周末在向我们招手。我有点累了，现在这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方式的熬夜分析常常到凌晨3点才能结束。周一将被专门用于长周期的研究，这之后我们再接着干。这就是所谓的**节奏**。在一次大的波动后给自己的心灵放一个假，随后再回到短周期价格结构中。我们可以在那里重新启程。

现在是周一，8月10日，道琼斯工业指数和标普指数没有运行到什么特别的地方。我们迄今为止没有错过市场中的任何东西。市场似乎也休息了一天。到现在为止，我们只关注了道琼斯工业指数。9月的标普指数期货合约现在必须使用全球电子交易系统的夜间时段来进行波浪结构和价格预测。现在标准普尔指数在图表中出现了一个重要的信号。

在图10-25中，9月标普500指数期货市场的240分钟图在8月10日下午2点获得。在这个图表中标注的结构表明从(2)浪开始的下跌没有完成五浪结构。(1)浪和(2)浪都被标注，这使得讨论更容易理解。但是我坚持反对那种整个下跌将形成一个五浪结构的观点，因为在更大周期的图表中它将成为下跌的第四浪。很可能它在从当前高点开始的大锯齿形态之后结束。(为什么？随着更大级别的趋势将要创造新的纪录高点，这是市场调整的最快方式。)比例非常合适。我们随后将把整个下跌标注为A-B-C浪。所以不要假设我们仍在熊市了。

根据我的平衡感，与从(2)浪高点开始的下跌相比，4浪上升在比例上马上就要变得过大了。然而，它并没有超过(3)浪的2浪的两倍，所以仍在我们可以接受的范围内。如果这个上涨是4浪上升，那么它现在应该不会超过周五形成的高点1 108.50。

我的平衡感认为4浪上升应该立即结束，随机指标给我的观点增强了信心。这个指标告诉我后面的市场运行将是什么。你该如何解读这个信号？图10-25中的随机指标从上一个波峰（双星号标注）下降到了由这个指标的移动平均值构成的一个支撑位（单星号标注）。同时价格仍然坚守在原来的位置。怎么回事？那正是我们曾经阐述的观点，现在如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做空期货我们就将站在市场的错误一边。市场并未跟随指标下跌。因此，假如指标保持在移动平均值之上，市场将会上涨。那么我为什么同意 4 浪上升即将见顶的观点呢？

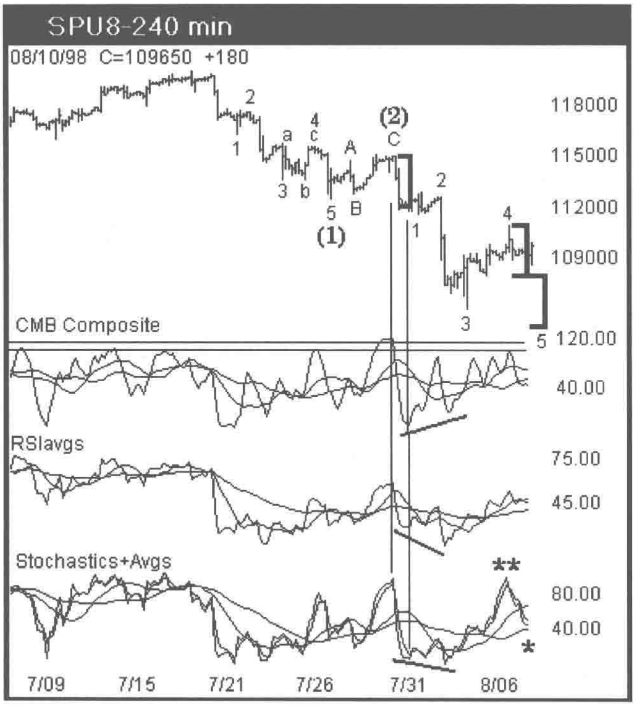


图 10-25 标普 500 指数期货 8 月合约 240 分钟图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

因为现在把随机指标看作买入信号不是对这个信号的正确解读。现在这个信号的出现让我松了一口气，因为它将诱导许多人在这个关键时刻误入歧途，而且我不认为应该更早一些讨论它。正如你所看见的一样，我并不根据随机指标进行交易，但是我基于两个理由观察它：为了观测本书开始时提到的随机指标默认俱乐部（Stochastics Default club），同时当这个指标正确地设置为一个特定信号时进行观测。认为明天将出现反弹的第一种预测仅仅考虑了指标从双星号下降到单星号的情况。**它并未考虑这个指标的特征以及随机指标在趋势市场中是如何反应的。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等一下。这并不公平，因为我们并没有追踪标普指数，而且我们并未花时间讨论随机指标信号。公平？这是战争！抓住任何在战争中奏效的东西。我用带有移动平均的复合指标和 RSI 指标作为基本的策略指标，通过它们来分析市场。我知道在其他指标中存在一些特别的信号需要关注。现在介绍的随机指标信号就是其中一个我必须随时关注的信号。我们提到过的关于逆推指标（reverse-engineering）、其他指标公式以及多种多样的价格预测方法，都应该在需要的时候使用。比如现在。我不需要一系列令人困惑的指标。我不需要任何帮助也可以完成得很好。但是当我需要理清思路的时候，我们曾提到过的技术指标库里有一些东西将提供解决问题的合适答案。

现在出现了一个随机指标信号，我们就像被棒球棒击中了头部。我们不能忽视它。我知道被市场的球棒击中头部是什么感觉，经验告诉我们必须关注这个信号。当复合指标在底部与价格出现背离，**RSI 和随机指标却都没有背离**。这对随机指标来说非常重要。在这个时间周期里这是一个趋势市场，随机指标并没有在我们屏幕的下方"钝化"，成为一条平坦的曲线，但是很明显它大部分时间都在 40 一线下方。当这个指标第一次缓解超卖情况的时候，它快速上升到了屏幕的上方。看看这个变成（2）浪上升的跳跃（或者说 B 浪上升，因为我们还不知道哪一个是对的）。再一次我们看到这个指标跳到了屏幕的上方并且形成了一个峰值，与（2）浪的位置相同。这种市场超卖情况下的跳跃就是乔治·莱恩所谓的"pop"。反向呢？"poop"。它给我们提供了一个即时信号和可以被认同的价格预测。如果你观察 RSI 和复合指标，你会发现没有任何相似的形态呈现。对于这个信号，随机指标是唯一的。

我知道我之前提过这个，但是这里要说的是如何利用随机指标信号进行价格预测。计算随机指标当前跳跃的距离，并且使用相应的价格移动来进行价格预测。（你可以用随机指标的底部，但是让我们先保守处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理。）价格下跌目标随后可以这样预测，即从随机指标跳跃的价格高点计算 1.00、1.618、2.00 和 2.618 倍的距离。在这个图表中，从 4 浪上升的高点开始，预测目标等于或 2 倍于第一次下跌的高度。市场将会创出新低。

除了这个信号，观察更长周期的图表也很重要，这样我们可以确定现在的市场下跌如何满足更大周期的图表。在图 10-26 中展示了 1998 年 8 月 10 日我的互联网报告，以此来阐述更长周期的分析。

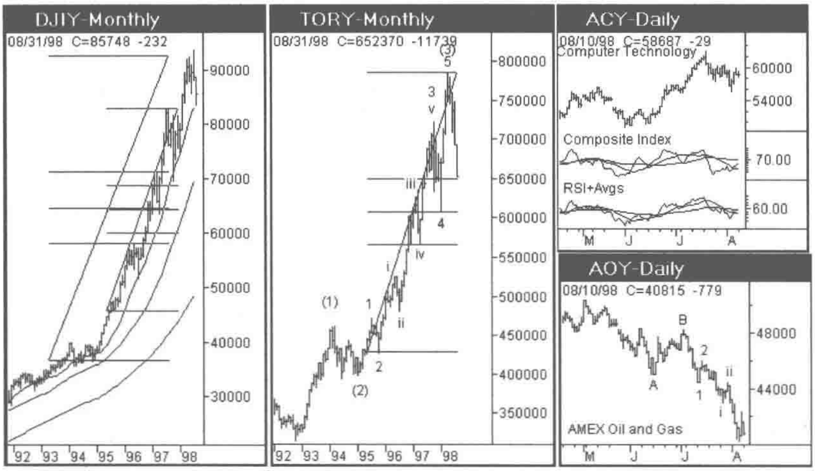


图 10-26

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

突然间所有的艾略特波浪交易者都在图 10-26 中间的图表里迷失了自己。别急着下结论。你需要明白在开启一波走势的时候我把每一个细分的五浪结构标记为（1）上升。道琼斯工业指数 120 分钟图表中也使用了（1）浪和（2）浪。现在的情况也没有差别。所有人都迅速假设我在做一个关于巨大周期顶部的相对细化的描述。对不起。我不是这种艾略特波浪的实践者，因为 1987 年的底部在我看来是第二浪。我们将在这章结束的时候回到更大周期的图表中。

图 10-26 中间那张图表是多伦多证券交易所。它非常有趣，因为它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与美国证券指数有高度的相关性，形成了非常流畅的波浪结构，而且与美国市场相比，它常常随时间变化走出相同的轨迹，正如它在这波下跌中表现的一样。多伦多市场在美国市场形成第五浪新的高点的时候就已经开始下跌了。标普指数走第5浪的时候多伦多市场已经完成了第二浪反弹。因此多伦多指数可以用来展示市场如何形成一个第四大浪下跌，这个下跌在美国指数之前实现了第一个斐波纳契目标。我需要补充的是，放眼全球，在现在这个时刻，德国DAX指数是领先者。

有人要问我了："为什么在多伦多证券市场你会使用锥形下跌的端点计算斐波纳契回撤？"这是基于以前的市场行为，我们花了很多时间来计算斐波纳契比例。看一看iv浪和4浪的低点。市场告诉我们是否应该使用锥形的端点。这就是这次我不能忽视锥形下跌的原因。现在这波下跌实现了0.382倍的回撤。市场表明这是正确的计算。

右边是美国证券交易所计算机指数和美国证券交易所石油和天然气指数的日线图。因为这两部分构成了整个标普500指数10%以上的比重，它们对标普指数的方向具有强烈的影响。两个指数都显示出未完成的形态。

图10-26中左边的图是道琼斯工业指数。它显示市场现在进入了一个很长周期的下跌，并且已经下跌至前面第四浪的顶部。**这张图里的斐波纳契回撤展示了多伦多指数如何用于确认一个大级别三浪的开始**。如果我们将美国指数和多伦多指数对齐，我们将随着两者的中点重叠而达到平衡。因此在短周期里我们认为一个新的市场低点即将形成。但是我的猜测是，从高点开始的一个大级别四浪是一个锯齿形下跌。我们在实际情况下只是跟踪一个短周期图表，观察随机指标信号是正确的还是错误的。随后我们将继续前进，观察更长周期的图形。

这里是一个很好的结束短周期之旅的地方。图10-27显示的是1998年8月11日当天的走势。随机指标正确地发出信号，提示今天将是弱势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场。标普指数和道琼斯工业指数形成了新的价格低点，这将影响由江恩理论和斐波纳契数列决定的市场水平。随机指标的目标位稍微超过了图 10-25 中预测的位置（比 2x 更低的目标）。我们使用的日线数据表明，最近的一次下跌进入了一个新的周期低点。而衍生的摆动指标明显出现了背离。图 10-25 中描述的随机指标现在在道琼斯工业指数的日线图中形成了向上反转。我们较早之前在这本书价格预测部分讨论过的动量极限指标出现了背离。道琼斯工业指数应该在明天反弹。我需要提前观察一下指标的位置和波浪结构。它将仅仅是一反弹调整吗？我不知道。我只能试图比市场提早一天。我认为明天将是上涨的一天。我们现在将放弃日复一日的研究方式，因为我们需要进行更长周期的展望。

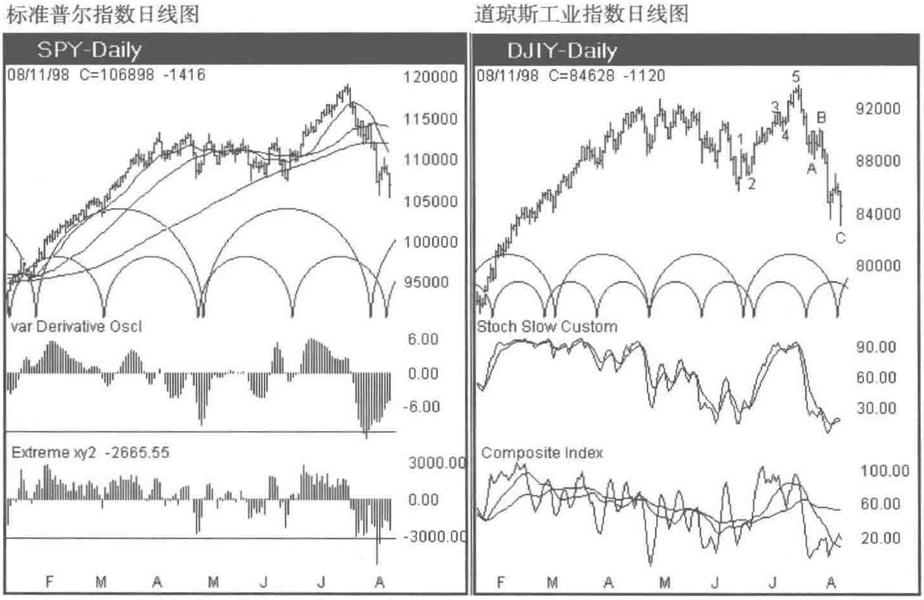


图 10-27

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

在更大周期的图表中市场下一步会怎么运行呢？ x 浪上升将紧随这次锯齿形下跌之后么？这将导致一个更大的调整。一个更大的 b 浪反弹将在三角形态中形成二浪上升么？市场将从高点形成一个五浪下跌么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我今天还不能肯定，但是技术指标将会告诉我们未来的道路，并将在沿途的每一步都为我们指明方向。因为这个原因我从来不知道现在时机如何，因为我必须看指标一路留下的脚印。关于这一点你们有一个很好的想法，即使用日常的指标信号**建立波浪分析**。

永远记住要保持波浪平衡和比例协调，这比把所有的时间周期完美归类更加重要。如果缺乏平衡和比例失调，马上修正。这和根据需要调整波浪周期是一样的。时间周期越长，你越要花费更多的时间在波浪平衡、比例协调和波浪结构的对称性上。经过训练的平衡将不仅仅是在钢琴上演奏正确的音符。我们很幸运地体验到市场对关键目标位的反应，它将转化成一支精心编排的舞蹈。这是可能发生的。不经常而已。但是它值得你付出所有的努力，因为现在你已经明白踩着节奏走是什么样子的，即使是在短暂的时期。

一旦你体验过这种市场的流动与和谐，它将具有额外的意义。你将很容易变得主动积极，努力寻找下一个乐章，也许它会在图表上刚刚结束的的音符之后出现。美好的音符在和谐的节奏中变成音乐进入你的耳朵，以及你的会计师的耳朵。这台艾略特“钢琴”不可能比你最初的了解多一些潜能么？我不能改变任何人，但是艾略特波浪理论明显是一个可行的分析方式，并且有它自己的优点和缺点。两者我们都在前面说过了。

还有两个形态我们尚未讨论。不过，标普500指数的日线图给我们提供了大量的机会来讨论这两个形态。我们在图10-24中见到过一个小的三角形态。道琼斯工业指数中的这个形态实际上是它最常见的方式。图10-28展示了短周期的马克/美元图表中一个收敛的三角形态。大多数人对这个形态都很困惑，因为常常会见到b浪超过a浪起点的情况。问题也许在于很多书籍关于线形图的描述都是显示为一个完美的三角旗形。在大部分书籍中使用图10-28收敛三角形中的虚线来描述这种形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，市场不但允许并且还会经常形成 b 浪的第二次波动，突破原来已经形成的价格高点。

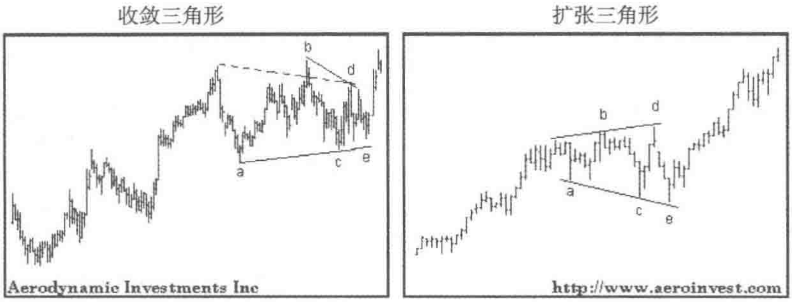


图 10-28

实际上我们在真实的市场环境中有两种三角形态，当第一种三角形态运行的时候我会尝试对它压缩。在图 10-18 中有一个锯齿形反弹。这个反弹中的 c 浪可能也困扰了一些人，因为五浪结构与一个庞大的第四浪收敛三角形混在一起，难以分辨。这个时候你也许会怀疑，它不是一个三浪结构。当锯齿形态完成之后，市场非常明确地跌到了新的价格低点，确认了这个形态。在图 10-18 中，就在标记 c 浪高点之前的三浪下跌实际上是这个小的五浪上涨中第四浪的 c' 浪。我本来应该压缩数据使得实际上是三角形态的第四浪变得非常明显，因为这可能使很多人感到困惑。

在这个行业中有很多关于三角形态的误解。我这样说是因为业内有很多这样的例子，它们都在表述一个常见的错误。假设在一个三角形态中有五浪波动，很简单，每一个波浪可以分别称为 a-b-c-d-e。的确非常简单。不过这里的关键是：在三角形态中运行的每一个波浪**必须是三浪结构**。是的，没有任何例外。如果你的三角形态中的任意一浪有五浪结构，那么它不是三角形态。最近几年美国国债市场的周线数据经常被滥用。大多数人根据逐渐收敛的价格形态，认为形成了一个收敛三角形。但是如果你回顾这些波浪，你会在第一个波浪位置发现一个五浪结构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这应该是一个早期的警告信号，警示市场并不是在走牛市收敛三角形态。当第二浪形成一个五浪结构，也排除了市场正在形成一个熊市收敛三角形的可能性。债券市场没有形成三角形态。

当被认为是收敛三角形态的第一浪是一个明显的五浪结构时，它应该被看作 A 浪，这里假定是下跌，那么熊市三角形态将形成一个 B 浪上涨。B 浪上涨由 C 浪下跌来终结。人们常常站在了错误一边的原因是：他们用五浪结构作为他们三角形态的第一浪。

在三角形态里第一浪下跌一般是迅速的。这就是为什么现在道琼斯工业指数的下跌可能演变成一个较长周期的三角形态——如果从高点开始的锯齿形下跌是市场将要持续的调整形态的话。随后的 B 浪上升将被允许形成一个新的高点。

三角形态中的 C 浪非常难以捉摸。它的形成耗费最多的时间，并且每次当你认为它完成了，它又回来形成了复杂结构中的另一浪。在收敛三角形态中，C 浪将不会突破 a 浪的终点。如果它突破了，你要考虑可能出现一个扩展的三角形态。图 10-28 中也展示了这一形态。在收敛三角形态中，谁都知道 D[⊖]浪应该不会跌破 C 浪。正因如此，千万不要把你的止损线刚好设置在 C 浪下方。C 浪下方的移动止损是可怕的（在熊市三角形态中是 C 浪上方）。可以用其他价格预测方法来确定止损的位置。

D 浪并不复杂，因为它常常与 B 浪形成斐波纳契关系。另一方面，E 浪可能形成它自己的收敛形态，这令人非常困惑。它们很难界定。要知道金融市场中的 E 浪通常是最后一次下跌，随后它将迅速离去。我这样说是因为它经常发生。有很多关于 E 浪正在形成的市场报道。它会发生，并不需要什么原因。确定三角形态已经结束了的一个方法是，将连接越来越低的高点和越来越高的低点的收敛趋势线延长，标记一个未来的交点。这两条外部趋势线收敛的地方标注了趋势结束的时间。这是可

⊖ 原文如此，疑有误，似应为 E。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以允许的最大时间，并不是形态结束的时间目标。这两条趋势线的交点是三角旗形的顶点。

三角形态是在市场中为下一轮走势积蓄能量的盘整形态。在这个形态完成的时候，市场将在我们所谓的三角形突破后迅速“爆发”。这个突破将在市场超越这个形态顶点之前出现。如果市场穿越了顶点并且仍在整理中，那么形态并不如你所料会发展成为一个三角形态。也许将有一个更大级别的三角形态，或者也许你的三角形态的第一浪并不是原来结构的一部分。一个去掉一浪的三角形态正在向相反的方向盘整，并且将在你原来预期的相反方向形成突破。

一旦市场完成形态并形成突破，你可以对价格目标进行预测。计算市场中 B 浪的长度，随后计算 0.618，1.00，1.618 以及 2.618 倍的运行距离。然后从 E 浪的终点预测这些目标。图 10-29 中的三角形态被简单地称为“第四浪”，因为我们没有考虑这个市场中更大级别的图形。哪个级别的波浪结构最适合这个四浪调整，我们以后进行长周期分析的时候会继续讨论。

图 10-29 标准普尔指数日线图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我们讨论图 10-10 时，我们曾简要提及在标准普尔指数的艾略特波浪社区里发生过一场激烈的辩论，这场辩论是关于从 1997 年 8 月到 1998 年 1 月的价格结构。辩论关注于是否形成了一个三角形态。在图 10-10 中的数据被压缩了。现在让我们近距离观察图 10-29 中的波浪结构。

这里有几种方式来标记标普 500 指数期货日线图中的三角形态。将 a' 浪移动到右边相邻的低点，你将获得一个上涨至 b' 浪高点的五浪结构。这可以结束之前的上涨。因此，这个三角形态将有一个平缓下跌的第一浪或者一个迅速下跌的第一浪。这并不会改变辩论的结果。我可以给你一个有着更好比例的三角形态，但是这也不会改变辩论结果。这个结构中的每一浪都是三浪结构，而且你如何解释每一浪都没有关系。可以确定的是，这是一个有效的三浪波动。我也会质疑这个图形中 b 浪上升的位置。但是这个结构是否是三角形态对大局没有影响。**在 1998 年 4 ～ 5 月的下跌将 RSI 指标移动到 40 ～ 45 区间的时候，这个形态的辩论永远结束**。基于第 1 章定义的区间规则（range rules），这是牛市中的一次下跌。案例结束。如果你将指标信号看得比波浪结构还重要，你将得到的唯一结论是市场需要从 6 月的低点形成一个五浪上升。

需要指出的是，支持三角形态的那些观点不得不使用直至高点“5？”的震荡上行过程作为三角形态上涨的结束。在一个发展中的五浪结构中，第五浪如果不能超过第三浪，那么它被称作**失败浪**。这个例子就没有创出新高。两种解释都正确地预见了下跌。但是与使用波浪结构相比，指标给出了更正确的解释。在我看来，艾略特波浪结构本身有着致命的缺陷。图 10-29 显示 RSI 有一个上下波动区间。我们将在下一章讨论这个分析方法。

如果一个五浪上升形成了，将出现一个重要的问题：“一浪在哪里？它是从哪个价格低点开始的？”为了讨论一浪，为我们需要讨论三角形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一个远房亲戚：斜三角形，或者叫上升楔形。

在图 10-30 中，我们看到在一个金融市场中形成的牛市斜三角形。也就是说，当市场动力衰竭的时候，这些形态将在一个大级别的趋势末期出现。收缩和扩张三角形只出现在 4 浪、B 浪和 x 浪，而斜三角形只出现在 5 浪和 C 浪。两个形态的内部结构很相似，因为每一次波动或每一浪都表现为一个三浪结构。教科书中的 1 浪、3 浪和 5 浪呈现锯齿形态。不要在实际市场中苦苦寻找锯齿形态。如果价格的内部结构呈现波浪起伏的形状，它们就是。当外部的趋势线收敛的时候，楔形的尖端将会变得非常明显。更加重要的是，这个方法有助于我们确定这些上升或下跌楔形在哪里结束。一旦形态完成，市场将快速回到楔形的起点。

牛市斜三角形　　熊市斜三角形

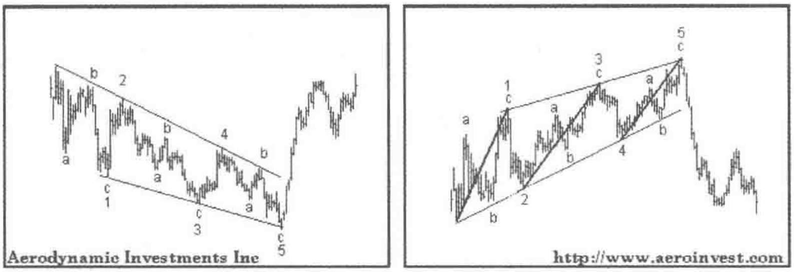


图 10-30

在真实的市场中跟踪这些形态将是非常困难的，因为人们很容易犯一个错误，即过早地认为运行至三浪这个形态已经结束了。这里有一个有用的方法：将结束了市场下跌的下降楔形沿水平方向 180 度翻转，可以用它来阐述一个熊市斜三角形。你会在熊市斜三角形态中发现三条直线，这三条直线连接了每个主动浪的起点和终点。观察这些直线的斜度。它们正在逐渐变得不那么陡峭，这些直线正在降低的斜率给人的感觉是它们正在向前摔倒。如果你的三浪比一浪更陡峭，那么你的楔形里的三浪并没有结束。这同样适用于五浪与三浪的比较。这三条直线展示了这个形态里连续出现的主动浪正在降低的斜率，这可以为交易员赚很多钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但在实际生活中，这个形态可以把你的交易账户搅得七零八落，最终你将悲惨地结束交易。在这个形态生存下来的关键是主动浪的斜率。

在图 10-31 中，我们看到了与图 10-29 一样的标普 500 指数期货的日线图。然而，图 10-31 给出了一个更好的解释。这个图表显示了一个五浪形态，需要解释一下，我们过会儿再说。首先看一下左边 1997 年的结构，标注为第 5 大浪的第 v 小浪。有 5 个星号用来标注形成上升斜三角形的波浪。你将看到这个形态迅速结束，市场跌回了 1997 年 6 月第 iv 小浪的位置，而第 iv 小浪是 1997 年 8 月结束的第 v 小浪楔形的起点。这种形态总是标志着趋势的结束和调整的开始。

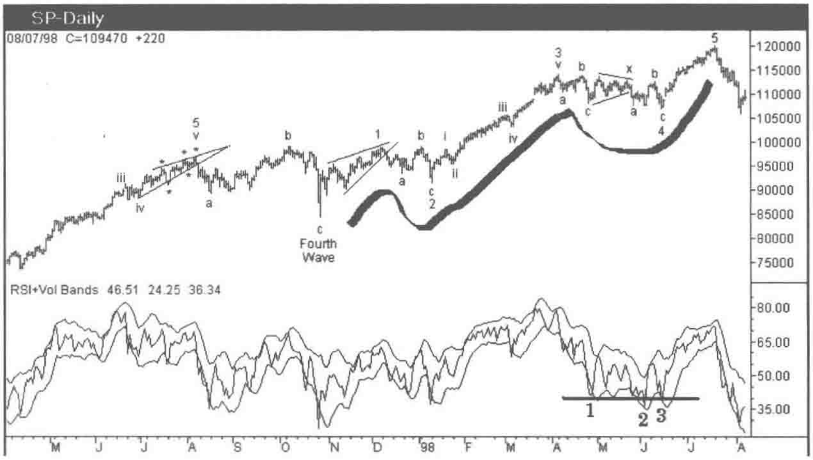


图 10-31　标准普尔指数日线图

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

这里有 13 个艾略特波浪形态，我们已经讨论了下述列表里除第 5 个之外的所有形态。第 5 个形态在艾略特波浪分类的时候也曾略为提及。这 13 个形态具体如下。

（1）简单的五浪形态。

（2）扩展的五浪形态。

（3）中断的五浪或者五浪失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）终点斜三角形（楔形）。

（5）**起点斜三角形**（楔形）。

（6）锯齿形态。

（7）双锯齿形态。

（8）调整平台。

（9）扩展的调整平台。

（10）收敛三角形态。

（11）扩张三角形态。

（12）两个三浪。

（13）三个三浪。

这个列表中的第 3 个形态是五浪失败，指第 5 浪不能突破第 3 浪的终点。五浪**失败**比**中断**更常用。它在盘中是一个常见的交易信号，比如标准普尔指数现货形成了新的低点而指数期货并没有创出新低。反过来也很常见：现货市场形成了新的高点而标普指数期货并没有创出新高。在这些场合里，期货常常形成五浪失败形态。我们不得不认为图 10-29 也是一个失败形态。

形态（12）和形态（13）只是将多个调整模块连接在一起的复杂的调整形态。我们过一会儿将讨论这些形态。

列表中的第 5 个形态是解释图 10-31 的关键。在一个终结形态中，斜三角形的每一浪都是三浪结构。然而，还有另外一种楔形形态，即斜三角形态 2，或者说作为起点的楔形。内部结构是 5-3-5-3-5，并且第 4 浪跌破了第 1 浪的高点。这难道没有违反规则么？是的，这个形态一定是一个独特的楔形，并且它只在两个位置之一出现：1 浪或者 A 浪。图 10-31 展示了在第一浪的位置出现的一个斜三角形态，这一浪以 1997 年 12 月的高点作为结束。它在外汇和股票指数市场比较罕见，而且只能用于事后检验。不过，你会发现这个形态在债券市场比较常见，因为债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券市场一般会很缓慢地形成一个新的趋势。

图 10-31 中的 RSI 指标有三个震荡低点，用 1 ～ 3 标记。在 3 处的低点与 1 处的相同。点 2 形成了一个新的低点。因此我们曾经讨论过的关于摆动指标将测试前面震荡区间的指导原则再次得到了验证。然而，这个指标的位置明确地告诉我们，牛市将进入第五浪，这否定了三角形态。

在 13 个艾略特波浪形态的列表中，有两个复杂的形态并没有在我们实时讨论的市场中出现过。不过很接近了——我曾经以为图 10-23 将演化成一个，但是它最终变成了另一个锯齿形态。因此图 10-32 重点强调了最后这两个形态。两个三浪形态只是一个接一个出现的两个完整的三浪调整形态。它的基本结构是完整的三浪形态，由调整平台、三角形和锯齿形态完成智力拼图。图 10-31 展示了另一个真实的案例，第 4 浪由复杂的三个三浪构成。

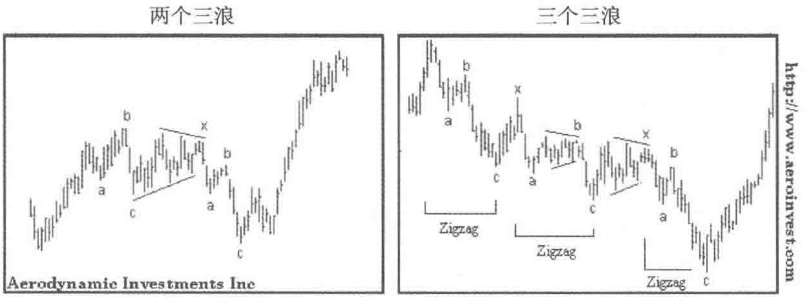


图 10-32

业内有一个常见的错误，我们可以在图 10-32 的两个三浪图表中讨论。如果 x 浪上升比 b 浪的价格高点更高，它仍旧是 x 浪么？不是。你怎么知道市场不是要形成一个调整平台或者扩展的调整平台形态呢？a-b-c 浪将被标注为 A 浪，在更大级别的形态里 x 浪将变成 B 浪。随后你应该看到市场中形成了一个五浪结构来完成调整平台或者扩展的调整平台形态。创出新高或者新低的 x 浪通常都是错误的数浪方式。我并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是说它们永远不会发生，但是在过去的 6 年中我从未在任何的时间周期或者金融市场中使用过创出新高或者新低的 x 浪。这意味着它比很少出现的起点斜三角形态更加罕见。

长周期分析

如果我们将本章一起追踪的标普指数的下跌看作一盘棋局，那么我更愿意把市场的下跌看作一个标准的二维棋盘上的棋局。然而，分析工作不是二维的。它更像是在三维空间下棋。我将在标普 500 指数、全球股票指数和其他重要的金融市场，如外汇、债券、黄金市场使用指标信号。各种指标和波浪结构必须在我的三维棋局中达到平衡。当它们协调一致，其形态看上去像是一个三维模型时，你就会对一些东西感到兴奋。我不会给你展示一个三维模型，详细讲解如何将我们获得的信息升华到另一个水平。这么做非常容易，但是这就是人们会为我的市场观点付费的原因，因此我不准备慷慨地倾囊相赠。但是我承诺，我将告诉你们为什么我会运用波浪理论得出股票市场处于牛市的观点，这与其他人的观点完全相反。

首先，你知道我通过一些指标信号计算波浪，而不是仅仅通过价格走势。仅这一点就将导致研究结论和市场观点与传统的艾略特波浪理论实践者不同。但是我也通过指数成分股来形成更大级别的市场观点，而不是完全依靠指数本身发出的指标信号。让我展示给你们看。

标普 500 指数由 500 只股票组成，但是指数中的大部分股票在指数的实际运行中不占明显的权重。**实际上，指数中有很多标普成分股在指数未来的运行中没有多少权重**。在图 10-33 中你将看到 19 个标普指数的成分股贡献了 58.58% 的标普 500 指数的权重。另外，12 只股票构成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1998 年 4 月整个标普 500 指数 21.27% 的权重。⊖指数的组成部分一直在变化。指数今天的权重股在一整年的时间里可能没有多大影响。因此，将你所有的分析基础建立在指数本身之上，就像在大海里游泳但却从来不去关注水面下游过的鲨鱼或者梭鱼一样，它们可能毁了你一天的心情。

	A	B	C	D	E	F	G	H
1	AERODYNAMIC INVESTMENTS INC					April 1998 US Equity Index Summary		
2	http://www.aeroinvest.com							
3			S&P 500 Index				Russell 2000	Nasdaq 100
4	Sector		(Sector Subset)	% of S&P	(stock)	% of S&P		
5	Financials	16.03%					23.30%	
6			Mjr. Reg Bank	5.08%				
7			Money Ctr Banks	2.99%				
8	Technology	15.68%					13.40%	
9			Computer (hrdw & Soft)	8.81%				68.94%
10					IBM	1.44%		
11					INTC	2.17%		
12					MSFT	2.27%		
13	Consumer Staples	14.38%					2.80%	
14			Beverages (non)	2.92%				
15					KO	2.02%		
16			Consumer Discr.				16.00%	
17			Foods	2.57%				
18			Household Prds	2.14%				
19					PG	1.27%		
20			Tobacco	1.43%				
21					MO	1.52%		
22	Health Care	10.39%					9.90%	
23			BioTechnology	0.17%				3.08%
24			Health Care (Div)	4.05%				
25					JNJ	1.11%		
26			Hth Care (Drugs)	4.41%				
27					PFE	1.06%		
28					MRK	1.59%		
29	Capital Goods	9.74%						
30			Aerospace/Def	1.21%				
31			Elect. Equip	4.21%				
32					GE	3.04%		
33			Manuf. Diversified	2.29%				
34	Consumer Cyclicals	9.27%						
35			Autos	1.77%			4.10%	
36	Producer Durables	n/a					8.60%	
37	Energy	9.00%					3.90%	
38			International Integrated	6.41%			0.50%	
39					XON	2.16%		
40					RD	1.62%		
41	Communications	5.95%						8.22%
42			Telephone	3.72%				
43	Industrials							19.11%
44	Basic Materials	5.33%						
45			Chemicals	1.67%				
46			Gold Mining	0.35%				
47			Mat. & Processing				9.87%	
48	Utilities	3.06%					6.41%	
49			Elec. Companies	2.38%				
50	Transportation	1.17%						0.65%
51	Other						1.22%	
52		100.00%		58.58%		21.27%	100.00%	100.00%

图 10-33　1998 年 4 月美国股票指数概要

⊖ 虽然这是过去的信息，作为历史记录它仍然保留在书中以做参考，因为科技类股票在几年以后就崩盘了。这对 2008 年的暴跌和即将到来的第三浪下跌来说值得回味。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你发现仅仅能源和计算机技术公司就为标普 500 指数贡献了 25% 的权重时，你就会知道为什么在我的电脑屏幕上（如图 10-26 所示），会有代表能源和计算机技术的 AMEX 综合指数。如果你清楚占指数 25% 权重的股票走势，你的看法就可能更正确。我分析了 20 个板块的标普指数成分股，它们占了指数的 60% 权重，我将它们的波浪形态和指标信号并列观察，进行指数的波浪分析。随后我将同样的方式运用到德国 DAX 指数和日经指数。这样我从这些相互独立的市场指数中得到了 3 个观点。最后，你可以将全球指数加权计算。是的。这需要很大的工作量。但是为了使自己站在市场的正确一边，这样做是值得的。

债券市场需要一个相似的研究方式，不过它的收益曲线是加权的，然后是全球的利率市场。在交叉汇率、债券和黄金市场之间，货币市场略显困难。在一些市场我的判断曾出现过重大的失误，这通常是由于我未能观察那些基础成分的图表，或者我没法这样做。我永远不会在“无从落脚”的市场进行交易。我们根本无法前进。

随着你逐渐理解基础分析如何成为较长周期研究的必由之路，我们可以观察一下债券和美国股票市场的长期图表。让我们从一些标普指数成分股的样本开始，这些样本提供了 1998 年 8 月 7 日直到现在的数据。图 10-34 至图 10-37 是 4 个行业的波浪分析，我的顾客知道自 1993 年以来图中的波浪结构未做任何改动。它清楚地表明了我之所以强烈看涨的原因。在更大级别的图表中我仍旧在寻找（3）浪上升的终点。（4）浪可能随后形成一个巨大的收敛三角形。为什么是三角形态？这是我的预期。市场并没有在真正的大周期图表中出现过这个形态。在未来的某个时间它会出现。在我监测的 22 个行业中，在 4 年的时间里只有 4 个行业的波浪结构做了较大的改变，但不包括在行情运行中的波浪调整。我们可能在将来看到一个五浪结构完美结束了（3）浪的上涨，但是在我看来，从 1987 年开始的这波上涨，离这个超级大周期五浪结束还遥远得很。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算机软件 & 服务指数月线图　　　　计算机软件 & 服务指数周线图

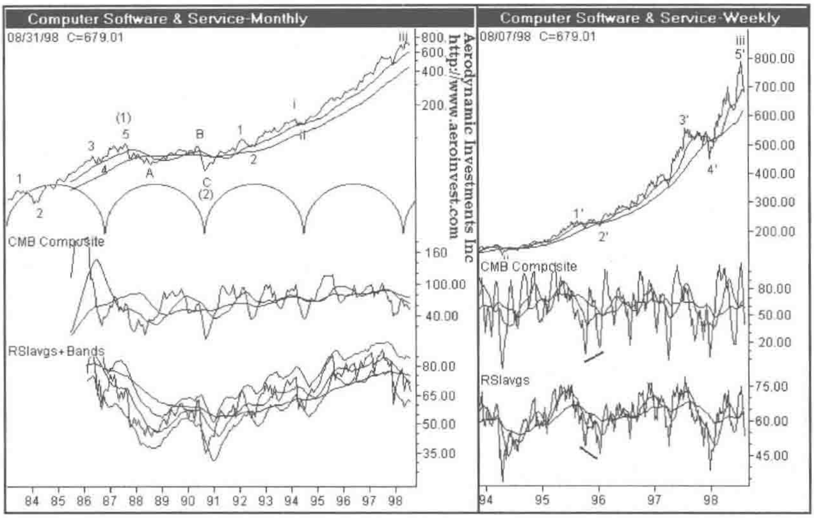


图 10-34

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

电子半导体指数月线图　　　　电子半导体指数周线图

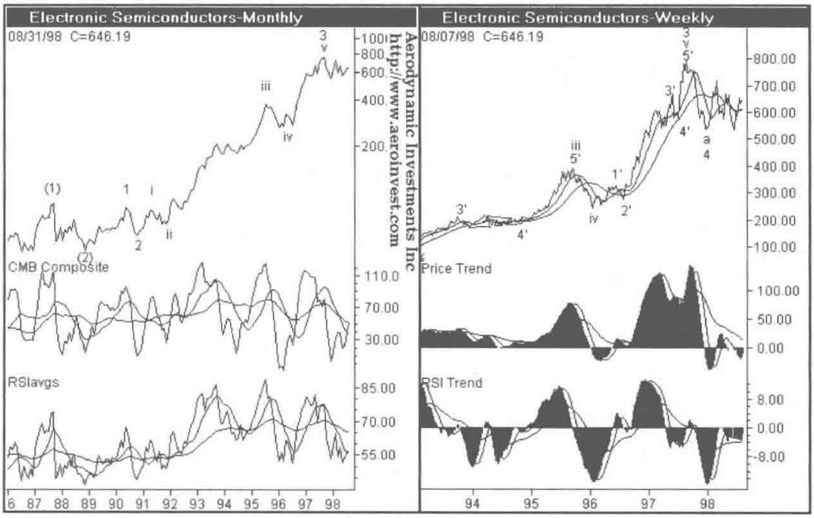


图 10-35

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要的区域银行指数月线图　　主要的区域银行指数周线图

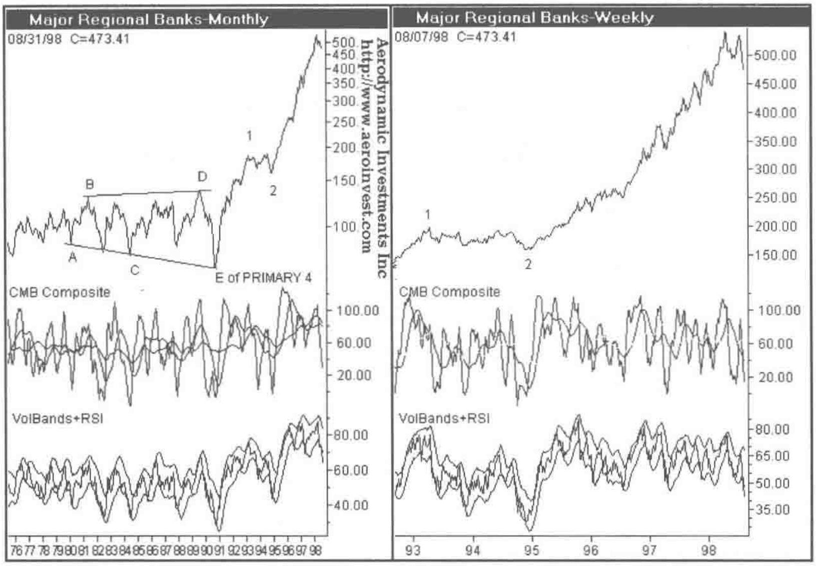


图 10-36

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

商业指数月线图　　商业指数周线图

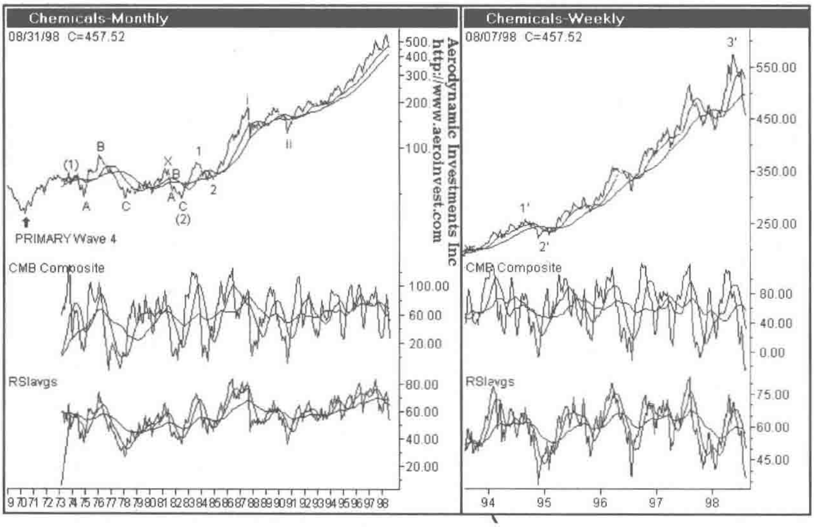


图 10-37

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

现在已经非常清楚了，我对标普 500 指数的波浪分析来自对行业板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

块关键的（2）浪下跌所进行的排列比较，这些行业在指数中占有很大的权重，它们“构建”了指数的波浪。记住在未来的波浪分析中，必须监测行业的权重变化。像现在这次调整已经或者将要改变行业指数的领先性。这不是运用艾略特波浪理论的传统方式。但是，正如我之前提到过的一样，这是一场战争。运用一切有效的手段打赢这场战争！这种方式在全球市场也同样有效。图 10-36 和图 10-37 中最后两个行业被有意略去了内部的波浪划分，这样你就可以使用缩略图的方式。如果你是正确的，市场将会告诉你。顺便说一下，主要的区域银行指数是一个综合性的行业指数，它们对利率变化非常敏感。当你观察图 10-38 显示的债券图表时，这将引发一些有趣的问题。自债券期货被引进 CBOT 以来，整个反弹仍然属于调整。

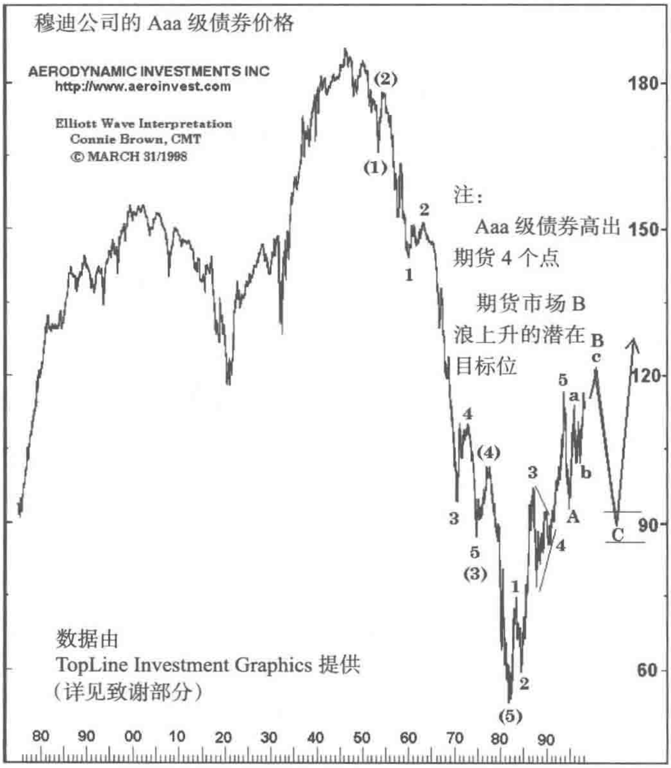


图 10-38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么时候我会关注图 10-33 中列举的那些行业？当我需要知道在每一个行业内部正在酝酿着什么的时候。

现在让我们回到大级别图表，我将保留最后一个图表给你们，没有更多提示。是时候让我们移到下一章了。[1]

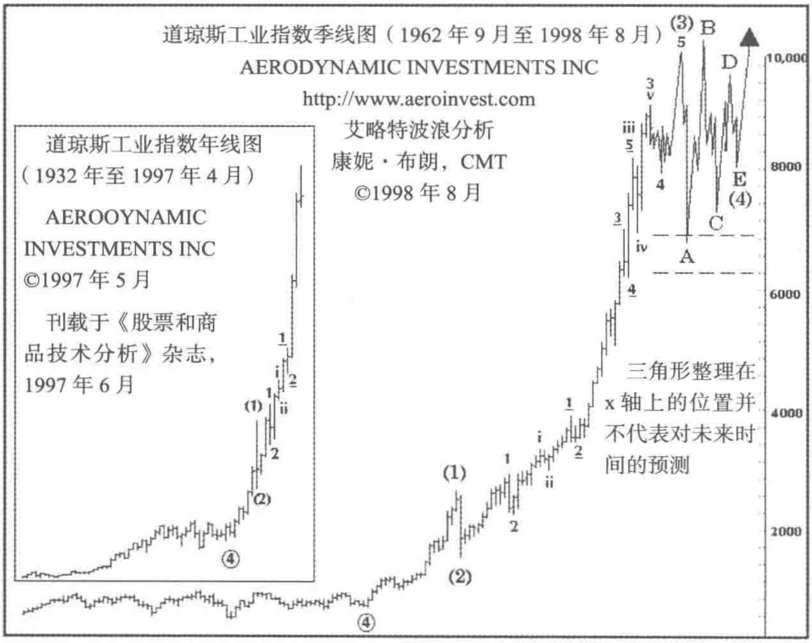


图 10-39

[1] 图 10-39 我在本章开始时展示过，本书第 1 版出版时读者似乎并未关注。我从未收到过一封邮件表明某位读者与多年以前预测的那个弹簧状震荡形态有关。如果你在开始的时候错过了扩张三角形的修正预测，那么现在请你加以注意，因为图 10-40 中的最后一浪下跌对很多人来说将是改变一生的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分
Part 3

择时与信号过滤的新方法

华章经典·金融投资
HUAZHANG CLASSIC
Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 11 章
Chapter 11

摆动指标的波动区间

在读完第三部分之后，你一定会发现，在我看来所有的传统指标都不是安全可靠的。我会将它们转化、平滑、合成、分解、叠加甚至嵌入，通过一切努力去试图理解它。

——本书第 1 版

有些人喜欢将我书中提到的所有指标一一排列，看看它们是否可以合成复合指标（Composite Index），但我绝不会做这样的事。复合指标是唯一的嵌入公式。加入动量的快速 RSI 指标已经超出了摆动指标正常的 0 ～ 100 的取值范围。我从不在摆动指标上加入波动边界，它们可以不受限制地运动。就像在第 8 章描述的那样，波动边界平滑了指标，去掉了一些历史上的极值。

很多人把一些经典指标奉若神明，比如 MACD、KDJ、RSI 这些指标。大多数人认为经典指标永远不能更改，甚至在指标的表现发生变化时也是如此。但是如果将 KDJ 指标的一根线画成柱状图，从而更加明确地发出交易信号，你会更改它吗？当你没发现机会的时候它总是高不可攀，因为你从没有把一个传统指标以一种非传统的方式去表现。所以，我在第三部分的主要任务就是挑战你们对于指标的认知。已经到了需要改变的时候了，我会向你们展示，我们可以添加我们喜欢的元素，舍弃我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不喜欢的元素。我希望最后 3 章可以给予你们更多的灵活性，并且开阔你们的眼界。

在这一章我们试图找到解决特定市场问题的方法。这个问题是，市场的超买或超卖现象会有多极端？有时，这种问题会被一个专门设计的指标当作一个特定问题去解释。这个指标只有在市场中出现这类问题时才会用到。它只有在一种特定的市场临界状态下才会被监测。剩下的时间你可能完全用不到这个指标。在逆推指标那一章里的动量极限柱状图就是这样的一个例子。

利用指标而不是价格的波动边界可以回答“市场的超买或超卖现象会有多极端”这一问题。虽然它不是每次都能回答这一问题，但当它日趋完美地做出解释时，它该得到应有的重视。

波动边界的公式是曼宁·斯托勒（Manning Stoller）给我的。很不幸，我们已经永远失去了他。他告诉我，如果这本书会有第 2 版的话，要把他应用于价格的 TradeStation 公式告诉大家。我描述的方法并不涉及他对价格的两个波动边界的使用。我认为他的方法也很便于应用。所以我们先把这一段补上。

下面的是 TradeStation 里的公式，应用其他软件的读者也可以把它改成其他软件的标准格式。不过请叫它们 STARC 通道。这是它们最初的名字（Stoller True Average Range Convergence Bands，斯托勒平均真实波动通道）。

```
[LegacyColorValue = true];
input:av(6), atrlen(15), factor1 (2), factor2 (3);
var:atr (0), mav (0), top1 (0), top2 (0), bot1 (0), bot2 (0);
atr = average(truerange,atrlen);
mav = average (c, av);
top1 = mav + (factor1*atr);
```

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


```
top2 = mav + (factor2*atr);
bot1 = mav − (factor1*atr);
bot2 = mav − (factor2*atr);
if top2 > 0 then plot1 (top2, "StollerHi" );
if top1 > 0 then plot2 (top1, "StollerHi2" );
if bot1 > 0 then plot3 (bot1, "StollerLo" );
if bot2 > 0 then plot4 (bot2, "StollerLo2" );
```

平均真实波幅可以平滑那些剧烈波动的行情 k 线，它被定义为下面三个值中的最大值。

- 当天最高点和最低点间的距离。
- 前一天收盘价和当天最高价间的距离。
- 前一天收盘价和当天最低价间的距离。

输入参数长度的数值应该是一个正整数。你可以在维尔德·威尔斯（Wilder Welles）的书中学到更多——*New Concepts in Technical Trading Systems*。

曼宁·斯托勒只在价格数据上应用这一指标。它可以看作布林通道的替代指标，因为极端的价格运动也不会超过 STARC 边界。我在 STARC 通道中只观察一个信号，就是价格运行到边界之后虽然多次尝试也无法再次到达边界。多年以后我意识到这个信号与乔治·莱恩说的低量时的背离入场信号非常相似。因此他需要第 3 个背离信号才决定进场。如果你仔细想想这些信号就会发现，这与一些人经常使用的成交量指标并没有什么区别。我从来不使用成交量指标是因为摆动指标能给我相同的信息。

我已经把曼宁·斯托勒波动边界应用在摆动指标上。图 11-1 是德国国债期货的周线图。图中画了带有波动边界的 14 天周期 RSI 指标。我喜欢这一指标是因为**它不会给出很多有意义的信号**，而是可以给出一个非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常有用的特定信号。“由于一个趋势反转行情即将来临，而你却有可能错过它，所以一定要认真关注其他分析方法。”我需要一个明显的信号，尤其在极端的市场状态下。它是那种如果你认真分析，就不会轻易错失行情的信号。这个信号相当于一个非常完美的唤醒服务。

图　11-1

信号本身非常简单。请注意 RSI 指标的上下边界。当 RSI 接近并触碰到波动边界，指标会有一个明显的反向移动。当 RSI 试图继续之前的趋势，并且未能第 2 次触碰到波动边界时，市场信号就出现了。就这么简单，没有更复杂的内容。RSI 指标不需要展示一个背离或反转的信号，只要不两次碰触到波动边界。图 11-1 中用黑箭头标出了 4 个信号。在这个图中不需要再在 RSI 和波动边界中寻找其他的解释关系了，只要简单监控信号的极值就好了。

我们看 RSI 的上界，在五年半的时间里，RSI 只突破了上界 4 次，这是一个很好的上界设置。现在看它的下界，我们用两个方括号标出了 RSI 指标突破下界的时期，你不会希望这种突破发生。RSI 应该在上下边

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界内运行，**而不是突破边界**，至少要在我们熟悉指标的特性之后再发生这一情况。

对波动边界公式来说，重要的是要确定上下边界各自独立的系数。正因如此，我根本不在乎边界公式对均值包络线和均值标准差的作用。

指标在图 11-2 中产生的边界位移是因为平均真实波幅包含了价格的跳空缺口。每个边界都要有一个独立的系数来控制。图 11-2 中修改过的指标还是使用了斯托勒最初的 15 周期平均真实波幅的 6 周期平均线。

```
指标：RSI+Vol 波动边界
Input: Coefdwn(2.1),Coefup(2.3);
Plot1((Average((RSI(Close,14)),6))+(Coefup*(Average
(TrueRangeCustom((RSI(Close,14)),(RSI(Close,14)),
(RSI(Close,14))),15))), “Plot1” );
Plot2((Average((RSI(Close,14)),6))-(Coefdwn*(Average
(TrueRangeCustom((RSI(Close,14)),
(RSI(Close,14)),(RSI(Close,14))),15))), “Plot2” );
Plot3((RSI(Close,14)), “Plot3” );
If CheckAlert Then Begin
    If Plot1 Crosses Above Plot2 or Plot1 Crosses Below Plot2
    or Plot1 Crosses Above Plot3 or Plot1 Crosses Below Plot3
    or Plot2 Crosses Above Plot3 or Plot2 Crosses Below Plot3
    Then Alert=True;
End;
```

图 11-2

我使用 2.1 作为下界的系数，2.3 作为上界的系数。我发现在 RSI 上使用斯托勒的指标时，这一对边界是很有效的。

图 11-3 是同样的德国国债期货周线图。下界的系数使用 3.1，这样 RSI 就不会轻易超出边界了。上界使用的系数是 2.5。

方括号的区域内 RSI 沿着下界在运行。信号 1、2、3、4 都是 RSI 的 M 顶或 W 底，没有触碰到边界的第 2 个顶或底。M 顶或 W 底的拐点之间的宽度可以适当变化，但是对同一市场判断 M 顶或 W 底的标准要保持一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 11-3　德国国债期货周线图

信号 3 显示第 2 个顶点位于正在上升的上界之下。而第 1 个顶点并没有触及上界。这是一个观察 RSI 和边界相对位置的例子。

图 11-4 展示了 RSI 形成的双底，这是一个非常明显的信号。在下一幅图里会展示 RSI 的一个主要缺点，RSI 经常错失大级别的趋势反转。在标普 500、伦敦富时指数、德国 DAX 指数的月线图中都展现出相同的信号。这些信号都是非常明显的利用这些边界的例子。RSI 在 40 到 50 之间形成一个底部。40～45 这个区域标示了在大牛市中一波调整的结束，这就是在第 1 章中描述的区间规则的概念。

在伦敦富时指数中有一个有疑问的卖出信号。这个信号强调，当指标下降但价格并没有跟着下跌时，不要继续持有空单，这非常重要。指标下降到接近下界的位置，而价格却一直对抗着指标的走势，走出了一个复杂的调整形态。但更重要的是 RSI 只下降到了 65 的水平，这是在熊市中的上界位置。指标在这个位置是在准备三浪的突破，它会上升到一个新的高度。如果在月线图里有这样的指标出现，那就是个巨大的买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

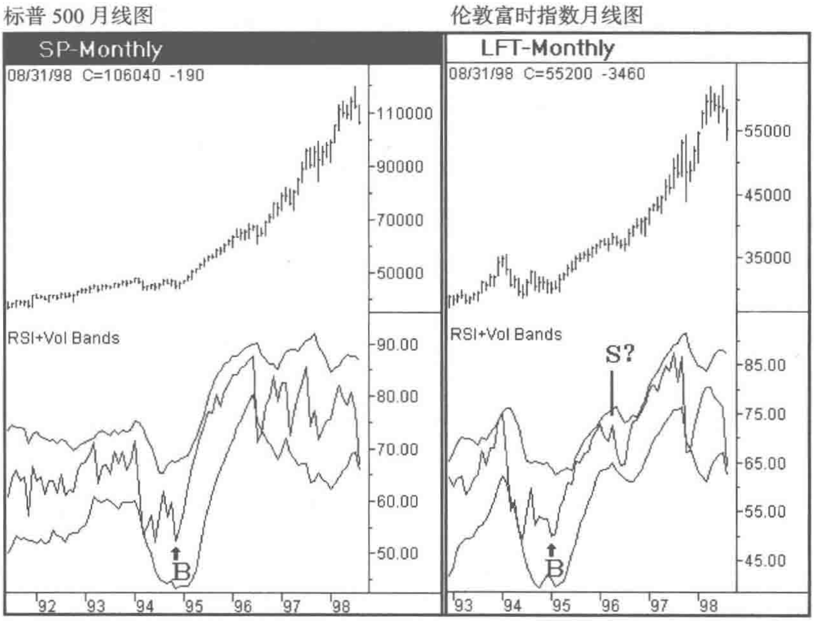


图 11-4

图 11-5 展示了价格的布林通道，与 RSI 边界指标的特性完全不同，即便 RSI 的边界指标应用于价格也是如此。在富时指数的月线图里价格的标准差边界提供了一个分析工具，但是择时是一个问题。市场可能在上界附近运行数年。布林通道的收窄适逢价格的震荡下跌，正好对应着位于 RSI 波动上界附近的信号 3，这具有一定的参考价值。但是如果择时非常重要的话，单独使用布林通道的作用是很有限的。

波动边界之内的 RSI 指标是需要特别注意的，它要和一个价格预测系统一起使用。简单地应用这个指标进行交易是不行的。要知道**这类信号是基于一个只关注收盘价的指标**，它只是一个分析方法而不是交易信号。

图 11-6 是十年期国债的月线图。边界公式也可以应用于其他指标，但是效果如何就不好说了。信号 1 和信号 2 展示了我们希望见到的形态，但是 RSI 和复合指标间的背离提供了更强的信号。不需要再寻找好的信号了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国市政债券月线图　　伦敦富时指数月线图

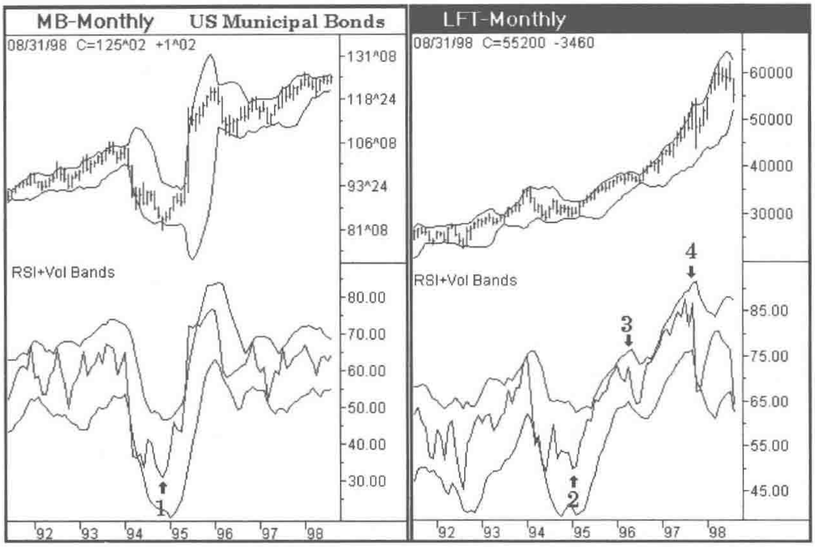


图 11-5

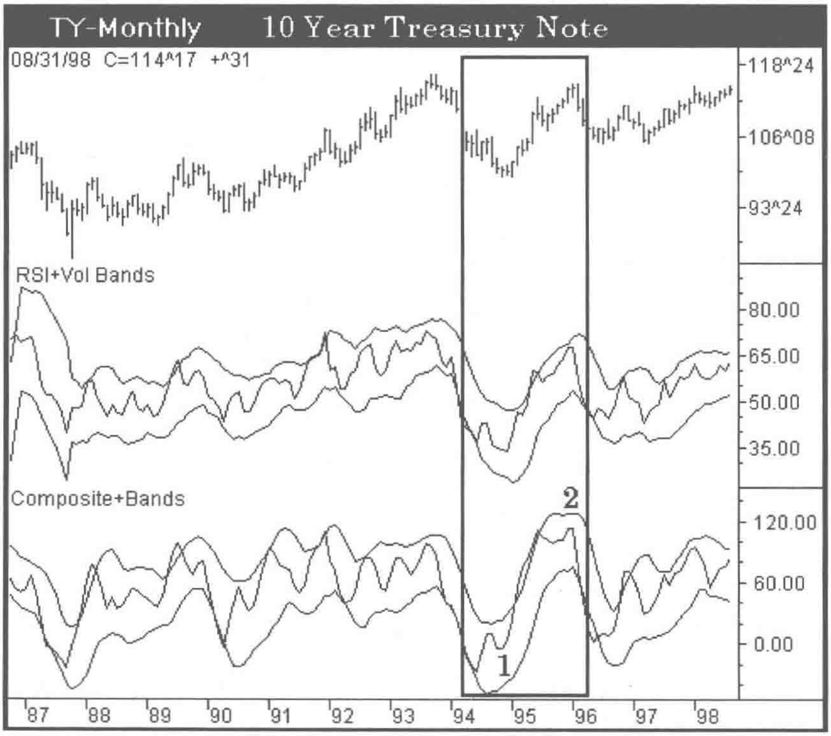


图 11-6 10 年期国债月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 12 章
Chapter 12

复合指标

让我们从本书第 1 版关于复合指标的批评中解脱出来。公式到底是怎么写的？！

当 RSI 不能有效提示趋势反转时，复合指标会发出背离信号。原因在于它在 RSI 指标中嵌入了一个动量指标。指标建立的步骤如下。

（1）用 **14 周期的** RSI 数据创建一个 9 周期的动量指标。是的，是关于 RSI 的动量指标，而不是价格。这是在指标上加载指标。

（2）建立一个 3 周期的 RSI 指标，然后再用 3 周期平均线把它稍微平滑一下。

（3）把第 1 步和第 2 步加起来建立复合指标。

（4）再建立复合指标 13 周期和 33 周期的平均线。

（5）把复合指标和两条平均线画在价格数据下面的图表里。

如果有人有权分享这一指标的开发成果，那就是曼宁・斯托勒。曼宁在世贸中心北塔 105 楼工作，我在 104 楼，他是我的老板。曼宁是原来的“TAG”年会的演讲者之一。这是一个激动人心的年度盛会，历时一周，由蒂姆・斯莱特（Tim Slater）创办。蒂姆曾把世界上最早的软件程序组装在一起，叫作 CompuTrac。蒂姆可能是我们这个行业最见多识广的人了，他知道谁是谁，谁做了什么，都是怎么进入这个行业的以及做出了什么贡献。其他的 TAG 年会的发言嘉宾都是业界的天才，像乔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

治·莱恩、罗伯特·普莱克特、杰拉尔德·阿佩尔、小理查德 W·阿姆斯、威尔斯·怀尔德、约翰·墨菲还有约翰·布林格，等等。像我这样的新人可以在整整一周的时间之内都沉浸在这些世界闻名的技术分析大师的氛围之中。他们每人都做两次演讲，你会在午饭前听两位嘉宾讲上4个小时，在晚饭前再听另外两位嘉宾讲上4个小时。随后在晚饭时会有一个主题演讲。这里不允许推销产品。整个大厅和走廊里都人满为患，亢奋的喧哗声此起彼伏。要知道你是在见证着一些不可思议的特殊时刻。对我们这些业界新人来说，兴奋之情无与伦比。我回想起当时我看着演讲的时间表，盘算着我的时间安排。“我以后**再也不会**看到这么精彩的艾略特波浪理论或者江恩理论的演讲了。”哈！结果你猜怎么样，正如我所料，这样的年会再也没开过，一部分是因为费用，不过更主要是因为演讲的内容。演讲者在这些天必须把知识产权转让给大会组织者。结果，我们这些有话想说或者有独特研究的人都不去这种地方了，或者只做一些简单介绍。这种会议的价值在于你和从没接触过的人自由地交流他们的工作经验，你会了解到一些指标的发明人是怎么创造和发展他们所熟知的指标的，这种信息是无价之宝。现在人们觉得在家看电脑也是一样的。如果你去的话，你会觉得好像大家都想**在演讲中**卖什么东西，这是我不能接受的。

复合指标的产生是出于必要。TeleTrac是德励咨讯公司（Telerate Corporate）的产品，不是微软公司的。结果，这款软件不能在同一个屏幕上显示超过8个小窗口，也不能放大、缩小或者移动。曼宁教我把指标合成群组来解决显示的问题。比如把衍生的摆动指标加到RSI的窗口里。你最终会做成一个什么东西，虽然在开始的时候它看上去就像一个快速的MACD。曼宁知道我能熟练地操作TeleTrac软件界面，有一次他希望在8个像邮票一样的小窗口里观察10个指标，他还要都看得清楚，于是我就被派去解决这个问题。通过这个问题，他让我更深入地理解了如何开发自己的摆动指标。他是一个好老师，因为他的“问题”教给了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我在这一领域非常严肃的人生课程：**永远不要**偏离你的问题。你应该把一个问题看成一个机会，没有这个问题你就无法在学习中前进。比如，我发现**所有**摆动指标的最大价值是距离零线的水平位移，极值区域的背离形态只是指标告诉我们何谓市场的开始。

埃德·多布森（Ed Dobson）曾经是交易员出版社（Trader's Press）的老板，后来他卖掉了出版社，并且已经退休（作为交易员），他在技术分析领域做了大量的研究，去探究指标创始人和指标背后的故事。当有人声称拥有复合指标的发明所有权时，曼宁就跟埃德分享了这个故事，他是如何交给我的这个挑战，怎样嵌入公式把指标结合起来。

要改变一个标准化的指标，使它能够在无限制的区间内移动，且不会把屏幕弄得凌乱不堪，只要加上一个动量指标或者两个移动平均线的价差就可以了。当剔除两条移动平均线的趋势，价差会在无限制的区间内变动。这两个方法都很有效，但是给 RSI 加上动量指标更好。

为什么要改变 RSI 的变动区间呢？也许你很想知道摆动指标在 1929 年和 2008 年两次道指暴跌中能变动到多极端的数值？我们在图 8-10 到图 8-13 中已经看到了这个简单的去趋势摆动指标的应用。你可能会问："市场会检验之前的极值吗？"（是的。）那么新的极值出现时会发生什么呢？摆动指标会检验日内图表中之前的极值吗？也许你想看看摆动指标在第一次世界大战（简称"一战"）开始时交易所关闭的情况下会发生什么？（那是一个底部，当交易所恢复交易时出现了一个巨大的跳空缺口，因为所有恐慌情绪都已经在市场下跌中耗尽了。）那么在道指的顶点摆动指标表现如何呢？摆动指标的高点会形成尖锐的顶点吗，而在底部却是复杂的 W 底？大部分的有效信号都会出现在摆动指标的极值区域吗？（不会的。）每个市场都一样吗？背离信号对照艾略特波浪的第三浪末端及第五浪末端会如何？（那会出现背离。）别因为你还不知道答案，就让这些问题溜走。你一定要找到答案，否则就要抓住机会去学习。所有成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功都从问题开始。

在我发现动量指标在 RSI 上非常有效之后，我对这件事情的处理却非常天真。经曼宁同意，我把这个公式发给了一位先生，并征求他的意见。我尊敬这位先生，好像要从一位导师那里获得认可，在我自己完成了一个感兴趣的课题时，需要他的承认。几个月后他把同样的公式发给我，让我看他发明出来的一个新指标。**那是我的指标**。因为他有严重的电脑恐惧症，他还未能把它编成 TeleTrac 的软件代码。所以后来我去了他的公司，把代码写进了他的 TeleTrac 软件里。我说他做得非常愚蠢，因为是我们先发给他的这个公式。我还给他的电脑做了一些他想要的设置，然后我就回纽约了。但是我留下了所有权的争论，多年后才浮现出来，不过这个问题从来没有疑问。

这件事的知识产权问题弄得很糟糕。本来不应该是这样的。如果你开发了一个新指标，你可以拥有它的版权。例如，对企图剽窃复合指标版权的人来说，请注意这条信息：这个指标在国会图书馆的版权署名是我的名字。我拥有这个版权已经有很长的时间。国会图书馆（在华盛顿）在处理版权归属之前需要将版权申请搁置 5 年时间，这样可以确保没有其他的申请者或者权属争议。因此这是一个很长的过程，在这个案例中，确定版权归属差不多用了 20 年时间。所以知识产权可能是一种充满痛苦的资产。但是如果你发明了一个有效的指标，你必须考虑这个问题。你永远不会知道，多年之后如果你的指标已经非常流行，你可能还需要去保护你的知识产权。

为什么我不在第 1 版就公开这个指标呢？本来是打算公开这一指标的，是我在编辑过程中删除了这一部分。那时我新成立的对冲基金才只有 6 个月的时间。当我最大而且是最有影响的投资人知道我要写这样一本书时，他感到非常不安，并且威胁说如果我完全公开我的指标他就撤资。如果这位投资人退出，可能会使其他人一哄而散。那样的话，我的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资生涯还没有开始就已经结束了。所以我从书中删除了指标的写法，换成了一些提示。一些人看了提示，发邮件给我确认他们的写法是否正确。更多人感到恼火。现在我为此道歉，是我错了，我当时没有意识到这一点，现在我意识到了。**没有什么策略是神奇的圣杯**。一家投资公司不需要靠一些交易秘诀去吸引投资人，只要投资业绩就可以了。要做你擅长的事情，全情投入。随着你的逐渐成熟你就会意识到这些。

我很遗憾我还没有回报这些特殊的投资人，他们教我认识市场，给我支持和鼓励。不过直到伊莱·塔利斯（Eli Tullis）离开我的基金，我的投资才有些起色。也许部分是因为我过于担心失去他而变得有些束手束脚。我们这个行业都知道塔利斯先生帮助保罗·图多尔·琼斯⊖（Paul Tudor Jones）开始了他的投资事业。我面临的机会相比于我的知识水平来说很不匹配，这使我有一些恐惧。我的投资业绩平平，非常缺乏交易经验，因为我还没有有效预测价格的方法。你需要对你所依赖的方法非常自信。由于我只是一个分析师，正在学习如何交易，我的杠杆**总是**用得比较高。在初期使用这种方法会由于一个错误而使得稳定增长的资产净值受到很大的损失。风险管理和技术指标一样是非常重要的。只有你知道如何有效管理风险之后你才能逐渐承担风险。这意味着管理风险和预测市场同样重要。

艾略特波浪理论告诉我如何判断行情的到来和级别。江恩理论告诉我如何判断行情什么时候会来。斐波纳契告诉我价格的目标和正确的杠杆，还有我在哪里犯了错误以便止损出局。摆动指标增加了斐波纳契价格目标的正确概率及可执行性。但是成熟的投资哲学告诉我不要永远在市。经验也告诉我通过图表看行情要比实际运行中的更容易一些。我们常常可以发现资金的流动变化，然后会过早入市，因为普罗大众对信息的感知缓慢，

⊖ 保罗·图多尔·琼斯，生于1954年9月，美国对冲基金经理。至2014年3月，他的个人资产约为43亿美元，在福布斯全球富豪榜中排名108位。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场运行也会滞后。我们的指标不会滞后，我们对信号的确认导致了滞后，开始时人们不相信他们看到的信号。认识到这些将有助于你长期的交易和分析生涯，但是要认识到这些必定要付出一定的代价。

学习每种方法都要花费时间，你必须知道交易和分析技巧是完全不同的。如果没有正确的风险管理技巧，我可能就会过度交易，进退失据。我没有一颗狮子的心，仅靠一己之力在强趋势的中间进入市场。参与强趋势的市场是很容易的。我们来看一个日内趋势的移动平均线，不要关注标准化的指标。趋势的摆动指标会给出水平的阻力位置，在强趋势的市场中，可以依据这些进行买卖。我始终亏欠塔利斯先生，无论顺境逆境，他总是给我支持和鼓励。是他使我变得坚韧，并在背后促使我进入一个到现在为止已经 25 年并还在持续发展的职业生涯。真不敢相信时间过得这么快，但是我对市场的激情依旧。这就是技术分析，从业者几乎从不退休。我们必须知道世界正在发生什么。对于交易者来说，塔利斯先生说过一句经典的话，“只要有 100 美元，一个交易员就会永远交易”。

作为一个交易者是没有理由停下的，在 25 年之后已经没有什么个人抱负要去证明了，也没有什么值得保留的。交易生涯给了我难以描述的平衡和自由，也意味着长时间的忙碌。下面，我们来继续介绍复合指标。

我之所以叫它复合指标是因为它就是由两个已有的指标复合而成。曼宁·斯托勒教给我如何在指标上使用指标。我把指标嵌套起来使用，试图使它们的展示更加便于理解。复合指标可以和 *n* 周期之前的进行比较。因此，改进的 RSI 指标可以发现趋势的改变，但标准的 RSI 指标却不能。但是，复合指标不能替代 RSI，它没有区间运行的那些特征，如第 1 章所描述。在 TradeStation 中这个指标需要两个函数来建立，下面是具体公式：

TradeStation:

```
Plot1(RSIMO9 + RSI3, “Plot1” );
Plot2(average((plot1),13), “Plot2” );
```

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Plot3(average((plot1),33),"Plot3");

RSIMO9 的公式为：

RSIMO9 = MOMENTUM(RSI (CLOSE,14),9)

第 2 个公式为：

RSI3 = AVERAGE(RSI (CLOSE,3),3)

我已在多个软件版本上加入了这个指标。我知道彭博公司已经把它当作一个常规的程序提供给机构使用。自从大卫·凯勒编著的《技术分析的突破》一书由彭博出版社出版之后，这一指标就变成了公开的了。如果客户需要的话，你可以让软件销售商把它加到软件中。在 Market Analyst 中，这个指标是免费提供的。

本章的图表是我在 2011 年 8 月 17 日使用的工作图表，屏幕上的方法是我经常使用的。几个图表都包含价格预测的模块，由于彭博公司的合同限制，你们可以参考我的书《斐波纳契分析》来了解它们是如何建立的。

图 12-1 是标准普尔 500 指数的月线和周线图，我在摆动指标上加了一条短线，这样就能看清它的形态，这也是当初创建复合指标的原因。在月线图的右侧，RSI 并没有背离，但是复合指标出现了背离。在周线图的右侧，RSI 也没有背离，复合指标背离了。事实上当复合指标背离时，RSI 却达到了一个新的高点。RSI 形成的信号非常强，但当它达到移动平均线附近的 57 左右时，信号是看跌的。注意到短期移动平均线下穿长期移动平均线是非常重要的。在这种位置，市场经常会有急剧的变动，在本例中就是一个非常显著的突破。

时刻关注在趋势中最长 K 线的长度。这个案例就是江恩描述的情况。当趋势反转的时候，当最长的 K 线被突破，已有的趋势就结束了。但这并不意味着会有一个很大幅度的回调，甚至有可能再创一个新高，但从交易和趋势分析的角度来说，之前的趋势已经结束了。江恩的另一个重要说法是极值点标志着旧趋势的结束，但它并不意味着新趋势的开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始。新趋势始于第 1 个二浪回调。这是江恩的股票课程里介绍的。这对价格预测非常重要，因为它改变了趋势的起点。

标准普尔 500 指数月线图　　标准普尔 500 指数周线图

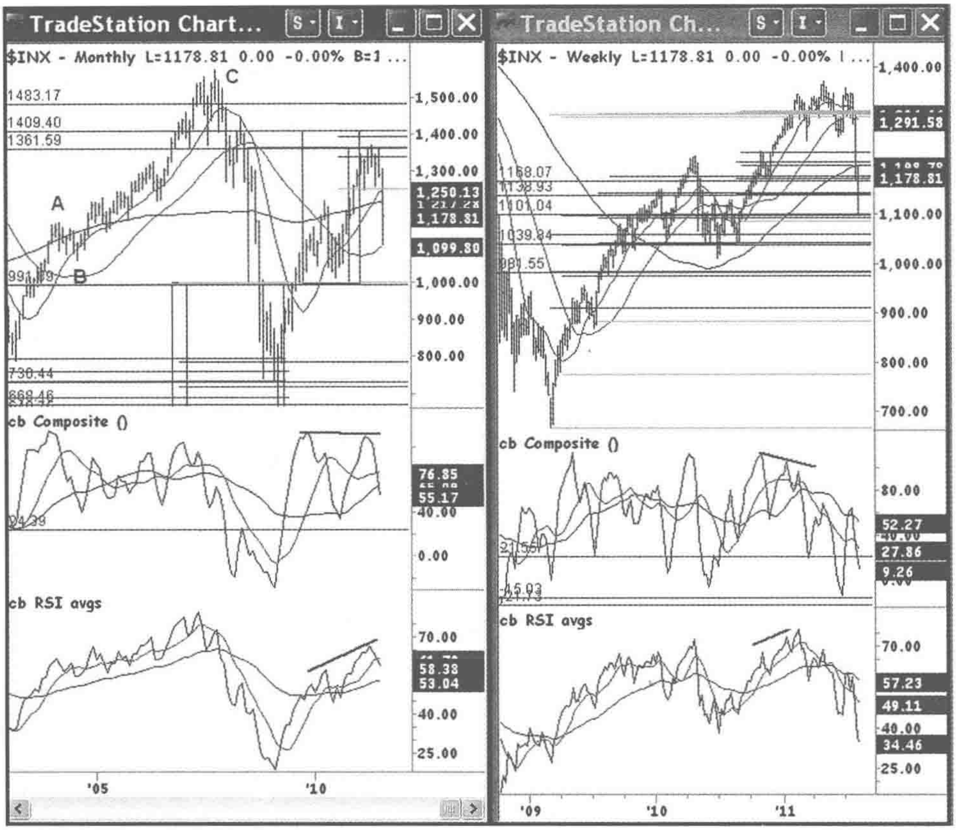


图 12-1　Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies

图 12-1 展示了两个图表，复合指标都与价格产生了背离。这是卖出的理由吗？这不是全部的理由，这些信号在月线图里指向了一个价格目标。1 361 一线是斐波纳契的汇合区域，也是个主要的目标。周线图中的一些横线穿过了高位的震荡区间，这是确定斐波纳契支撑位的起始区域。这个区域从三浪下跌的起点开始。价格目标首先确定，然后摆动指标给了第 2 次的确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 12-2 是同样的标普 500 指数周线图的特写，图中有些垂直的线段，可以看到对应价格的指标顶点，这在任何时间的水平轴上都可以设置。复合指标出现了一次背离，随后又出现了第 2 次背离。复合指标出现两次背离，这是很少见的，通常是一次。但最终的价格高点很少发生在背离信号出现的位置。它可以是 3 浪 iii 的第五小浪的终点，而第二次复合指标的上冲常常发生在 3 浪 v 的顶点，最后一次上冲是在第 5 浪的顶部。当摆动指标穿过均线时，价格便转向下跌，这也是第三大浪的下跌。

两个摆动指标都发出了很重要的信息。注意穿过摆动指标的水平线。在复合指标上的两条水平线之间有一个窄小的距离，它们并不是一条精确的直线。如果你在阻力区域附近观察复合指标，你就会有所发现。从右向左观察图表，每个复合指标的拐点都位于市场行情的支撑或阻力区域，并用∧符号标出。每次复合指标运行至此，市场都会出现一个反转，并且有很高的概率会重复发生。无法得知反转的幅度有多大，那要使用别的方法。

在 RSI 的图表里两个∧和∨信号展示了阻力位是如何变为支撑位的。每次在这种位置信号都是有效的。那如果没有历史信号可以比较呢？那它就不是一个交易信号。如果在这种位置历史信号都是失效的呢？你会发现摆动指标告诉我们的不仅仅是市场信号。如果它在历史上都是失效的，我们也会在信号中发现对我们有益的信息。

还有一点需要指出。标准普尔指数周线图的价格暴跌到了斐波纳契密集区。图中用一条线标出了目标区域的上界 1 101.04。实际上 1 347 后的下跌低点是 1 101.54，随后反弹指向 1 208.47，1 101 低点后的两个反弹目标分别是 1 188.39 和 1 208.21。当市场运行至 1 188 点时，摆动指标给出了卖出信号，同时这又是个不完整的艾略特波浪形态（我们以后再来讨论）。标普 500 指数又继续向 1 208 的目标位移动，就像我之前标出的那样，市场顶点在 1 208.47。不过市场运行很快，现在已经来到了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准普尔 500 指数周线图　　标准普尔 500 指数日线图

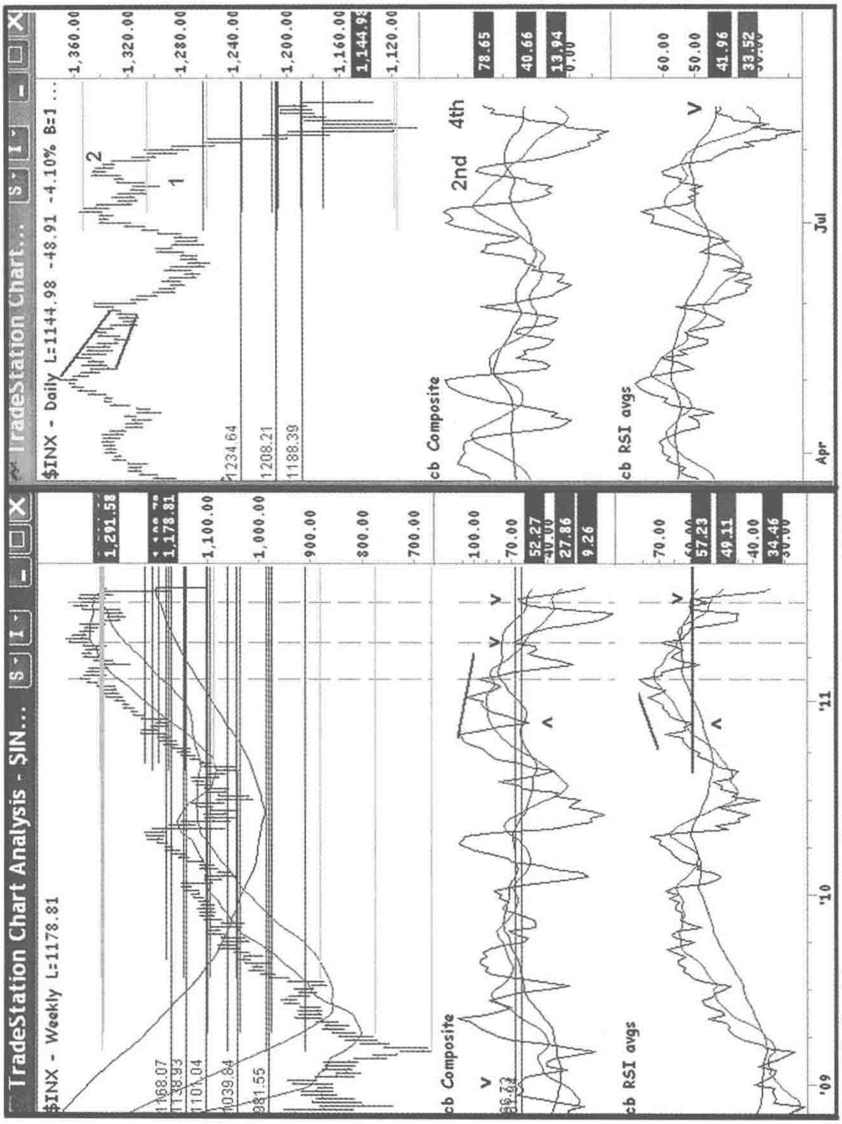


图 12-2 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 144。在图 12-2 中我也加入了日线图，由于周线图和日线图差了 3 天时间，所以周线图的最后 k 线是 1 178 点而日线图是 1 144 点。将日线图一起展示是更合适的。复合指标在 2 浪的顶部也同样接近顶点，在摆动指标上标记了 2nd。附近的 1 208.21 的高点是向上的 4 浪，随后就是 5 浪的下跌。了解斐波纳契密集区的目标是非常重要的，对照右侧的日线图可以清晰地解释目标区域是如何产生的，但是入场时刻则来自于摆动指标。

图 12-3 是与图 12-2 中标普 500 指数周线图同时期的屏幕截图。如果想要提高你的胜率，你必须观察离岸市场。图 12-3 是德国 DAX 指数的月线、周线和 88 分钟图。月线图上的指标背离和标普 500 指数一样。周线图显示复合指标如何逐渐趋向代表阻力位置的水平线。市场如期跌至目标区域，而这个区域在下跌之前就已经画好了。88 分钟图是基于更长周期趋势的交易屏幕。88 分钟图中有标有 2′、4′ 的两个复合指标拐点。它们是正在延伸的三浪下跌中的第 2 个和第 4 个回撤。2′ 和 4′ 两点的回撤幅度意味着它们处在同一个级别的波浪之中，并且将继续延伸。第 iv 小浪的高点只比第 2 小浪高一点点。最强的动力出现在第 iv 小浪左边，它只是第 iv 小浪的 a 浪。这就是我会用更长周期的数据来建立波浪结构的原因。除此之外，我们还能使用别的方法建立一个更有效的波浪结构吗？

可以使用一个并非股票指数，但跟股票波动相关的市场。原油是个很好的选择（现在所有的图表都回到 3 天前的同一时间）。图 12-4 显示了原油期货 2011 年 12 月合约的月线、周线和 240 分钟图。我只交易 12 月合约。原油期货的月度滚动交割让我发疯。但真正的原因源自 2008 年 11 月我查询到了交易所的期货持仓量，它们比大多数专业数据服务商提供的数据多两年。我当时看到的数据令人震惊。至 2012 年之前 6 年的持仓量总和跟 2008 年的总持仓量相等。我知道这应该是政府行为。主要持仓者只能是做三重对冲的那些政府。它们推高了原油市场价格，因此买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德国 DAX 指数月线图　　德国 DAX 指数周线图　　德国 DAX 指数 88 分钟图

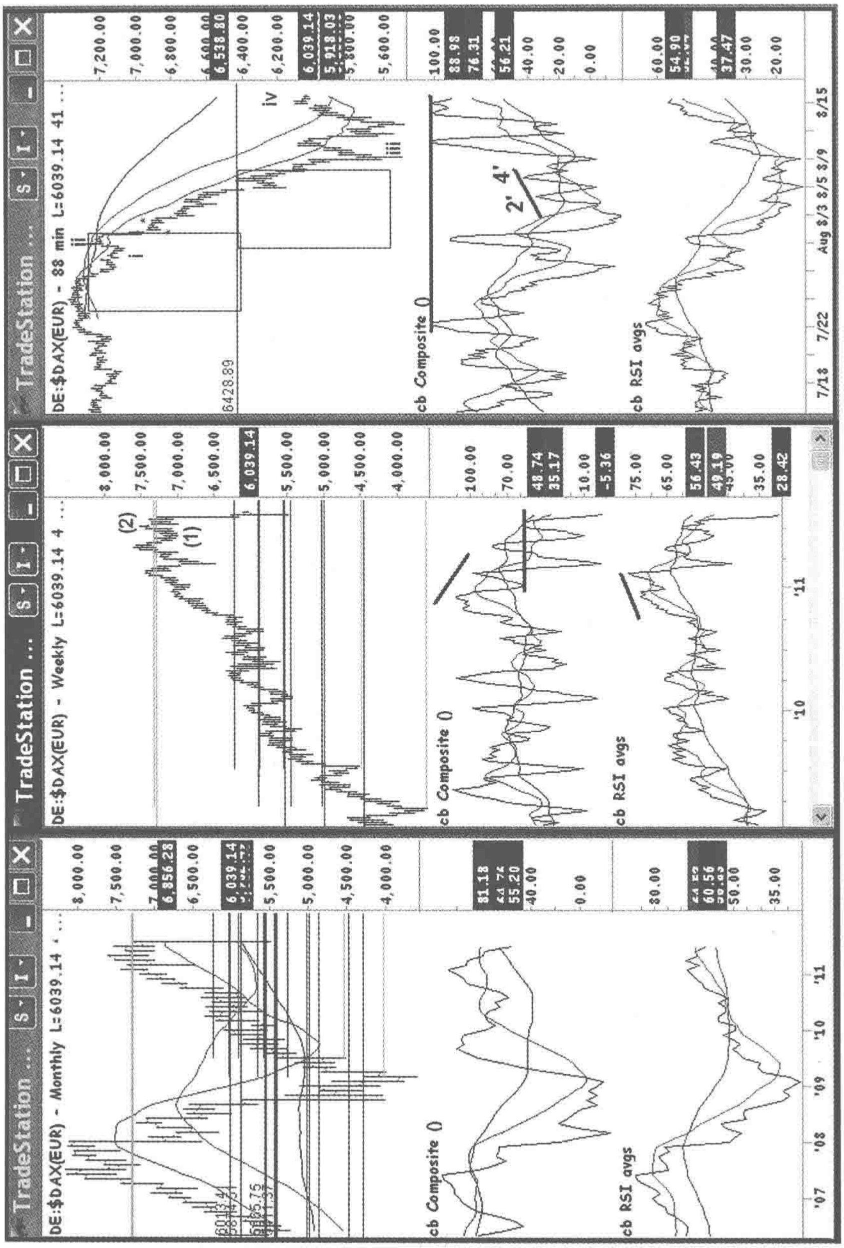


图 12-3　Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

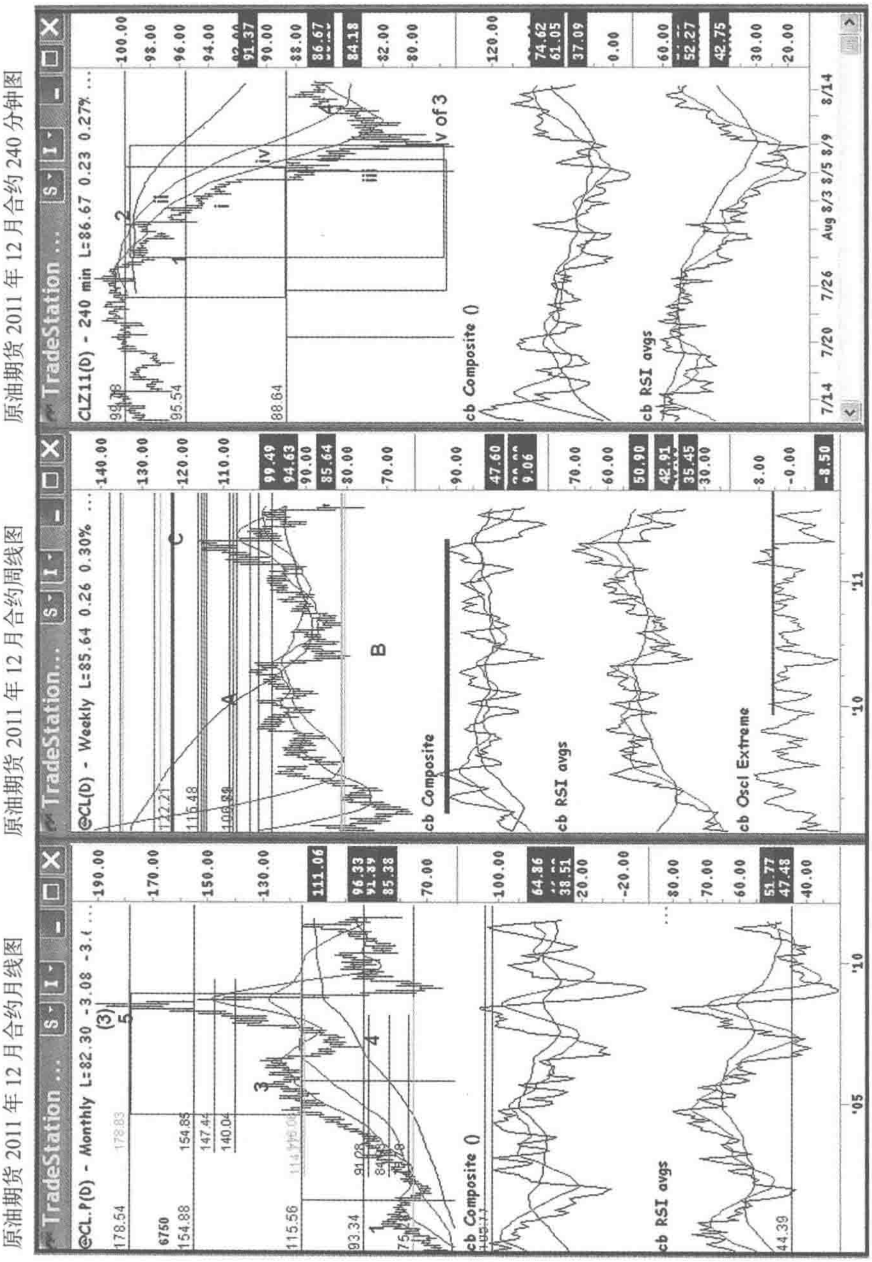


图 12-4 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入原油期货对冲价格上涨。它也用来对冲如自由落体般下跌的美元和债券价格。我庆幸自己不是它们，它们的反应总是那么缓慢。从此之后，我只交易12月份合约，我反应迟钝的大脑再也不用担心交割日期了。

我为什么用这么短的日内数据图表而不用周线或月线图表呢？还记得道琼斯工业指数的暴跌吗？这样的波动太剧烈，因此我使用短周期图表进行交易而不是月线图。在月线图和周线途中都出现了115这个目标价格，月线图显示早在2007年进行的波动预测中价格中点就是115.56，这个还留在我的屏幕上。周线图显示115.48是从同一低点B计算的不同区间的斐波纳契密集区的上沿。月线图上的复合指标信号更容易读懂，因为指标的位置跟市场达到历史高点的位置正好相同。周线图上是更高级的信号。伴随着浪C的运行，复合指标到达了一个高点，它与指标极值之后的那个高点位置相同。卖出！这是一次验证，它取决于之前复合指标确定的波动范围。当新的极值形成之后，指标很可能会重回原来的波动区间，市场也会很快对此做出反应。

周线图的底部有一个我之前提到的指标，这是一个简单的从价格数据中得出的去趋势移动平均线。这是我的职业生涯中尚不明晰的部分内容。你能发现它的顶端位于一条长期持续的阻力线之下。在市场暴跌的情况下，我会用这个指标去衡量下跌的幅度。世上的每一个摆动指标都是基于一条移动平均线，只不过根据指标公式剔除了它的趋势。有时最简单的东西就是最好的东西。

在标注为3浪v的市场低点，我还需要指出复合指标和RSI的背离吗？现在你们应该把这个形态作为检测任何市场及任何周期图表的首选模式。

不论你是否交易债券，你都会关注美国债券市场。图12-5显示的是美国债券市场月线、日线和240分钟图。月线和日线图中的星号代表着强烈的买入信号。日线图上RSI在7月份出现了低点，随后RSI再次运行至这个低点。复合指标有一个很小的向上的倾斜，这很容易被忽视，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但复合指标的价值在于，它的两条移动平均线之间出现了一个正向的价差，而 RSI 却不明显。这些信号跟随在月线图中的强信号之后出现，而图中的星号显示市场正在测试 RSI 水平支撑位。此时价格也正处于一个通道下沿。这些通道通过很早之前本书中描述的方法构建，即使用较强的 K 线或缺口作为第一根直线，确定它的角度，随后画出相同斜率的平行线。事实上，你可以开始运用对角线进行江恩分析，而不需要江恩理论那一章所描述的任何细节。这是一个大略的预测，但比简单使用趋势线建立通道要好。

既然你已明白标普 500 指数只是若干市场之一，它们在同一时刻都表现出了强劲的市场信号，那么我们重新回到标普 500 指数图表，它的指标结构还是有轻微的差别。图 12-6 中显示的是附有复合指标和去趋势简单移动平均线的标普 500 指数周线和日线图。关于去趋势简单移动平均线，我需要做几点说明。周线图中，在这个指标下面有两个箭头。位于右侧的剧烈波动压迫指标下行，到达一个与 2009 年年初相同的低位。这非常重要。通过前后对比，一次反弹应该可以预期。你会注意到水平线没有标出 2008 年动量的低点。这是因为它并不是历史上动量最低的位置。我总是会标出这种波动极值，当它们再次出现的时候需要重点关注。不论你偏好什么时间框架，日线图中的反弹都是一次非常重大的波动。

还有什么市场是我们必须跟踪并保持关注的？中国。假如你的软件供应商不能提供上海的股票指数，怎么办呢？不必担心，总会有办法的。

图 12-7 是三个基金的月线图。从左到右依次是邓普顿龙基金、富达中国地区基金、邓普顿中国世界基金。你可以使用基金的资产净值（NAV）作为指标，也可以使用交易所交易基金（ETF），中国的代码是 FXI。当你很难获得实际的交易数据时，这些都是跟踪其他市场的替代方案。这些市场的背离信号和阻力位都是有效的。在这三只基金的图表中，RSI 指标从什么位置开始反转？到什么位置可以确定一次熊市的回撤？如果关于这些你还有疑问，请回去阅读第 1 章。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

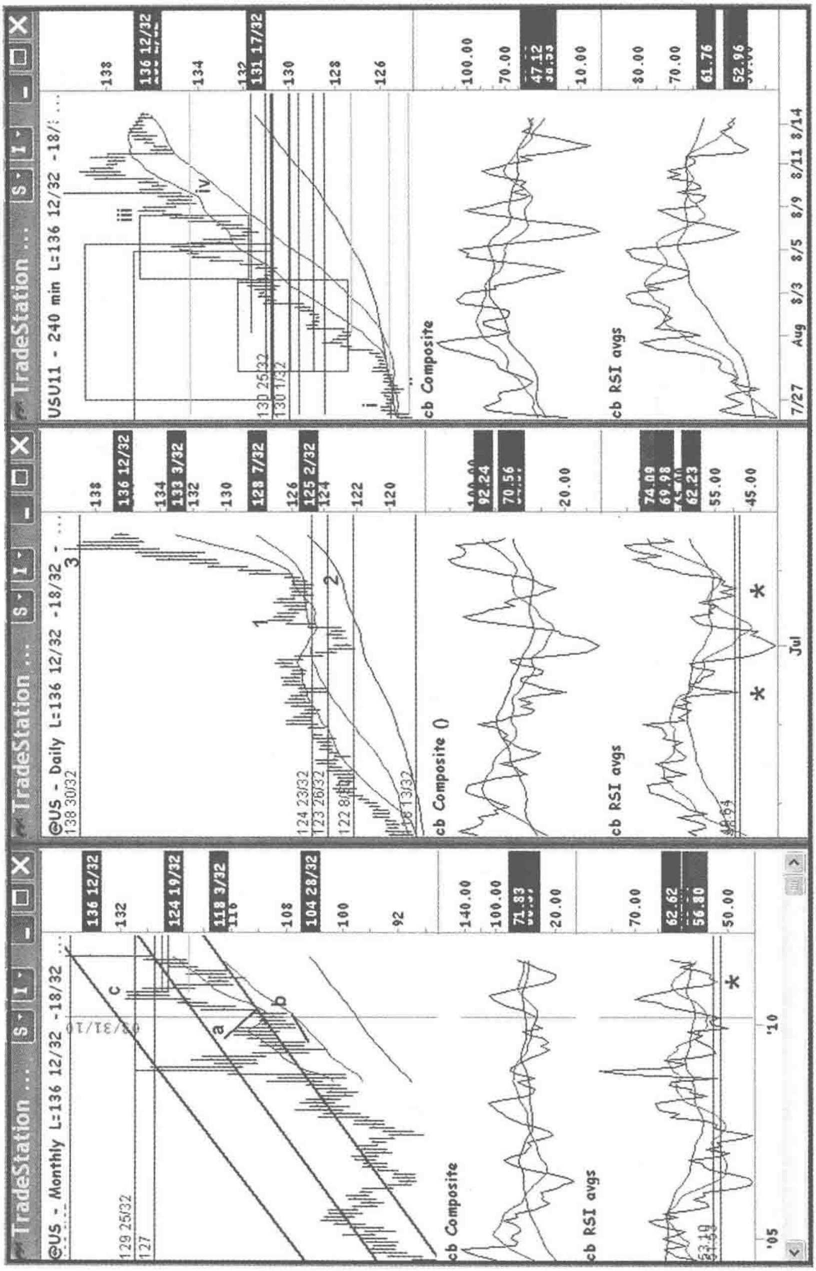


图 12-5 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准普尔 500 指数周线图　　　　标准普尔 500 指数日线图

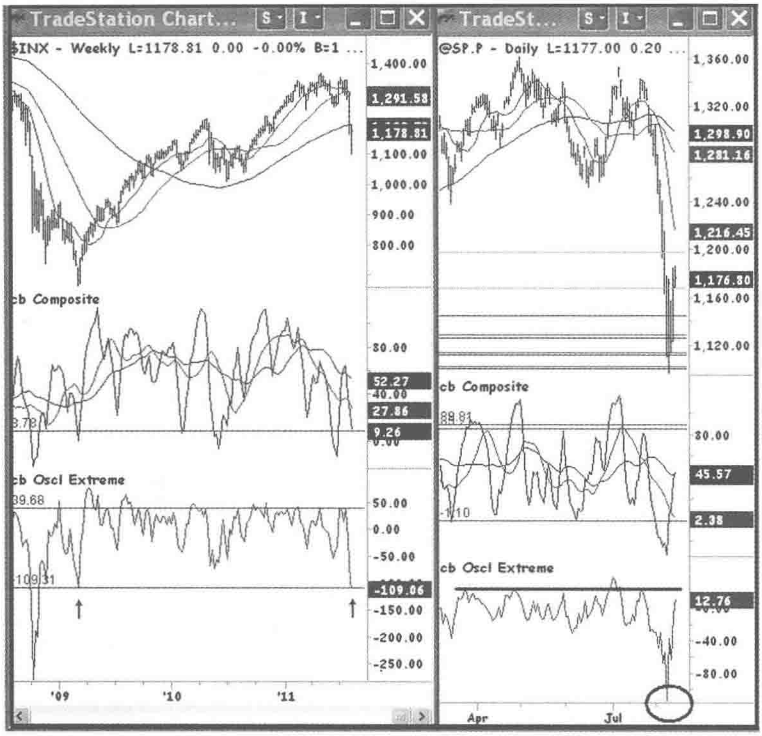


图 12-6　Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

图 12-8 是我比较喜欢的亚洲指数的屏幕布局。从左到右依次是上证综合指数、恒生指数和日经指数。在北美指数暴跌之前，这三个指数都已经陷入困境。在北美之前开盘的欧洲市场也是如此。我总是非常惊讶，很多交易员除了自己交易的市场从不关注其他市场。有的时候你能提前察觉到市场的走势，可人们还是不想去看他们没有直接交易的市场。图 12-8 中的上证综合指数是从商品系统有限公司（CSI）获得的数据。TradeStation 也允许使用第三方数据了，因此我在晚上可以一键更新所有图表中的数据。图 12-8 是我的工作屏幕，显示了实际的交易目标、数浪方式以及多年之前即已确定的摆动指标入市位置。过去的极值确实可以在将来再次出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

邓普顿龙基金　富达中国地区基金　邓普顿中国世界基金月线图

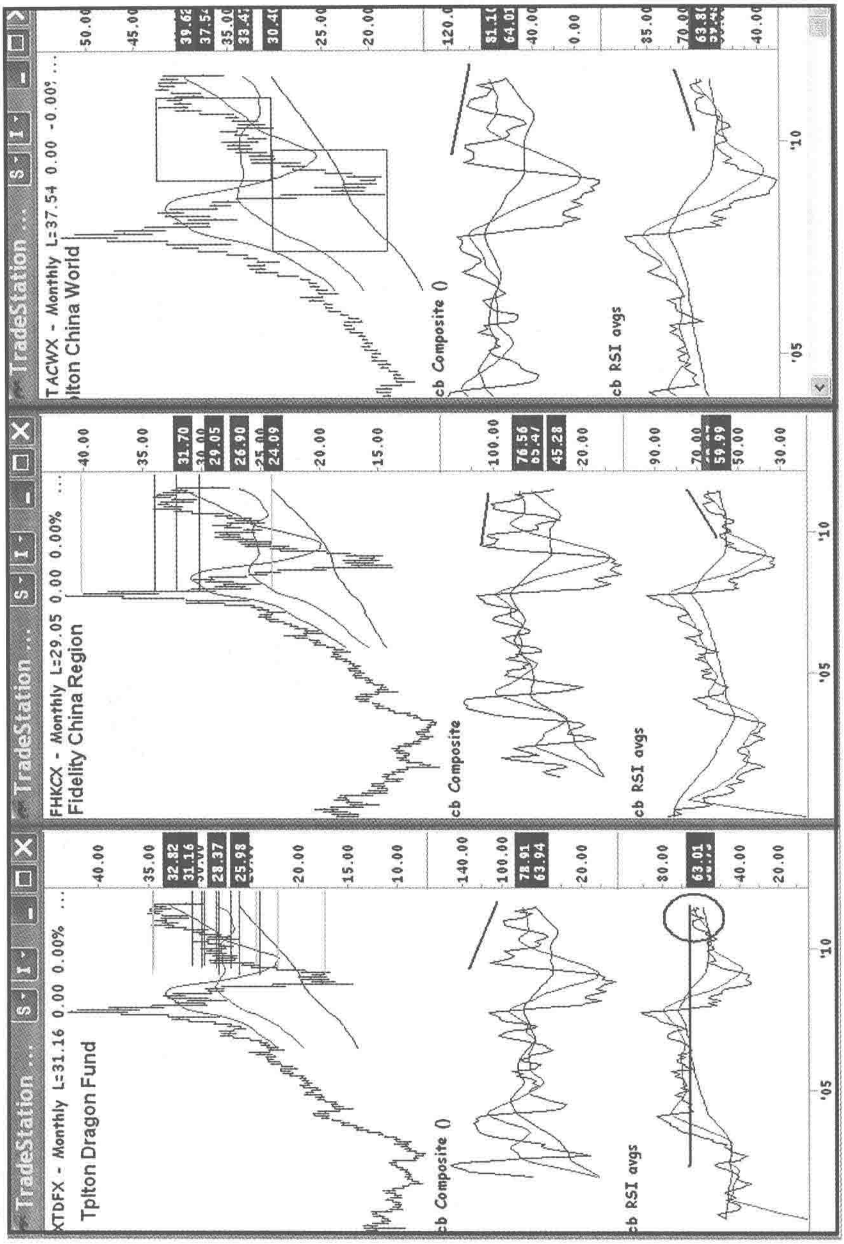


图 12-7 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

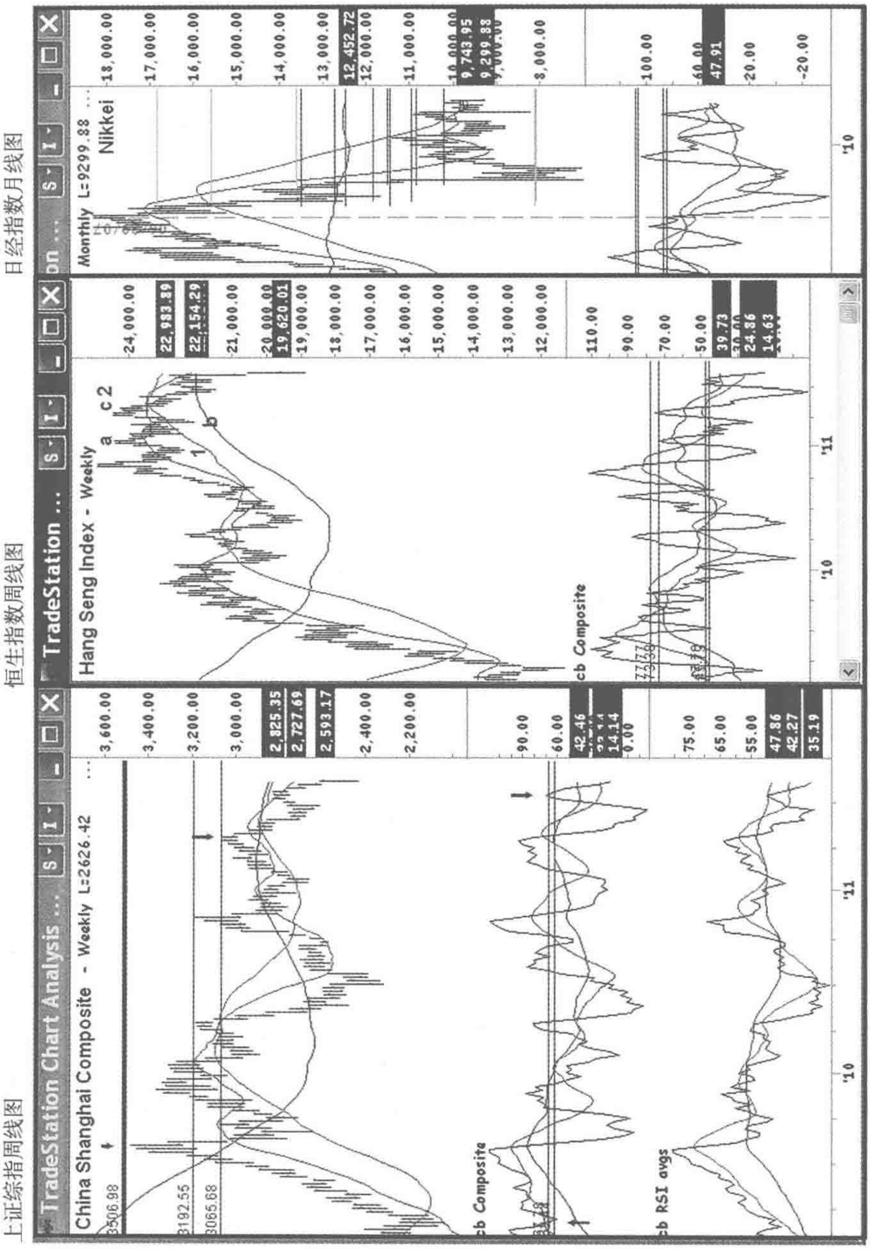


图 12-8 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologifses.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举例来说，在图 12-8 上证综合指数周线图的左侧，复合指标的最左边有个箭头。这个箭头记录着原来的一个买入信号，在此之后市场开始上涨。注意看近期处于同一水平位上的箭头，此后价格出现了大幅的下降。最右边的日经指数显得最为敏感。在图表上方有一条点状的水平线。复合指标近期运行至同样的水平预示着新一轮下跌的开始。不要总是寻找超级信号。当我培训交易员时，这可能是我遇到的最常见的问题了，他们不关注市场的内在联系。它们通常都不是大的信号。

图 12-9 中显示的是 6 只基金，都是 BBB 级的公司债。这些图表显示，它们都要进入下一轮的暴跌，但是我想知道这些图表以外的东西。当我开始研究一些背景信息时，我发现很多人都挤进了一个死胡同，试图在短期利率为零的市场环境中获利。他们靠什么获利呢？他们用 50% 的资金购买了外币债券！这可是个定时炸弹。

BBB 级公司债基金

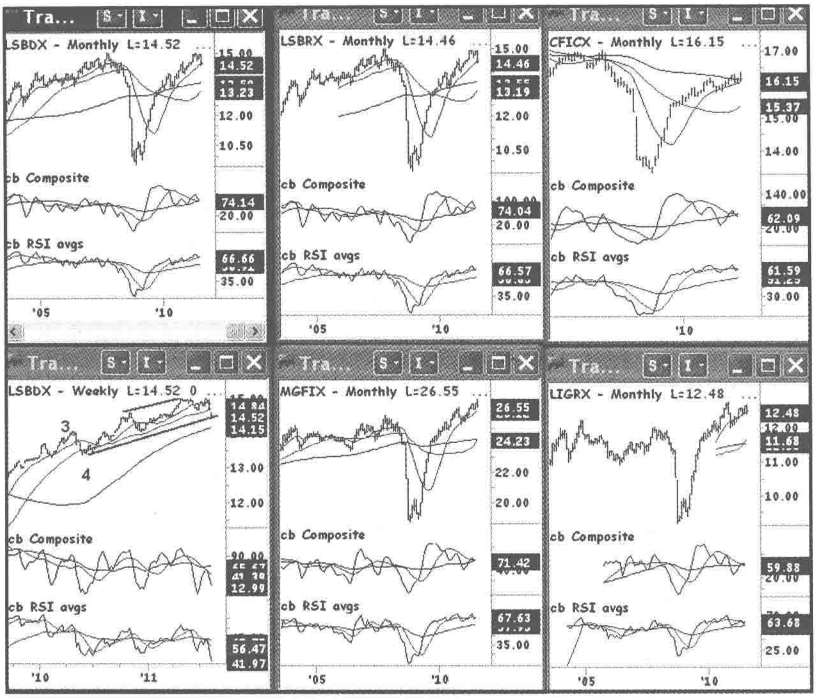


图 12-9　Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你会突然明白为什么我在接下来的图表中会说货币。那些认为股票交易员不用关注货币的人都需要用粗暴的方式唤醒。欧元 / 美元似乎要崩盘了，因为大多数人都不相信德国会帮助意大利摆脱困境。5 年前我就认为欧元区会解体，这在当时鲜有所闻，因为那时的基本面很好，根本不会讨论这个问题。不过当时我没有想清楚全球市场资金流动的问题，而且一些玩三维象棋的高级精英一直在引导大众。上述想法萌生于我所研读的书籍，也即江恩的著作，他在 1941 年出版的《如何从商品期货交易中获利》里有过阐述。在第 2 版中你看不到这部分内容。我们看到这种事情正在发生，它也解释了为什么瑞士法郎会受到强烈追捧。

江恩那本书的第 1 版非常罕见，其印刷错误竟然是在纸条上手写更正的。在这个版本中他自由地讨论了欧洲当时愈演愈烈的战争。你还记得第 2 章重点讨论周期的时候都写了什么吗？涉及第二次世界大战（简称“二战”）的全部内容都可以在这章找到。他的书是在珍珠港事件及美国参战之前发表的。其中让我们联想到目前欧元压力的文字如下：

这场战争跟其他战争没有区别，起因都是为了争夺商业霸权，决定谁将控制未来的世界经济。德国想拥有定价权并控制世界经济，英国也是这么想的。苏联也想做同样的事情。

看完这段，我明白历史正在重演。德国试图通过欧元来控制整个欧洲经济，但是它失败了。既然已经失败，它必然希望脱身。我想这只是时间和方式问题。那么那些涉及外币计价的债券基金以及暴露的欧元头寸将会怎样呢？是的，它们备受煎熬。这次暴跌将给美国市场带来巨大冲击，因为人们认为他们只是在投资用美元计价的公司债券。大部分 BBB 级债券基金的投资者都是固定收益投资者，他们试图远离市场烦扰并找到一种高于零利率的收益方式。

看到这里，有的人可能会想，这跟技术分析有什么关系呢？技术分析就是分析将来可能发生什么情况。我们是问题的解决者、是屠龙者，对于他人尚未察觉的暴露头寸，我们也是机警的捕猎者。我们也确实擅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长此道。但成为一个精通技术指标的专家不是我们追求的最终目标。技术分析方法恰似我们的激光剑，能让我们拨开迷雾看清事物的本质。技术分析的目的不是使我们成为世上最快发现收敛三角形的人！不要忘了我们为什么要这么做。要不断地提问接下来会怎样。我要问是谁，对谁，要做什么事？！我只是想站在拔河比赛中更强的一边。

图 12-10 是美元 / 瑞士法郎的日线图。瑞士法郎正在上涨，美元急剧下跌。货币图表中的走势代表着第 1 个货币的趋势方向。因此瑞士法郎正在走强，而美元正在直线滑落。

美元 / 瑞士法郎日线图

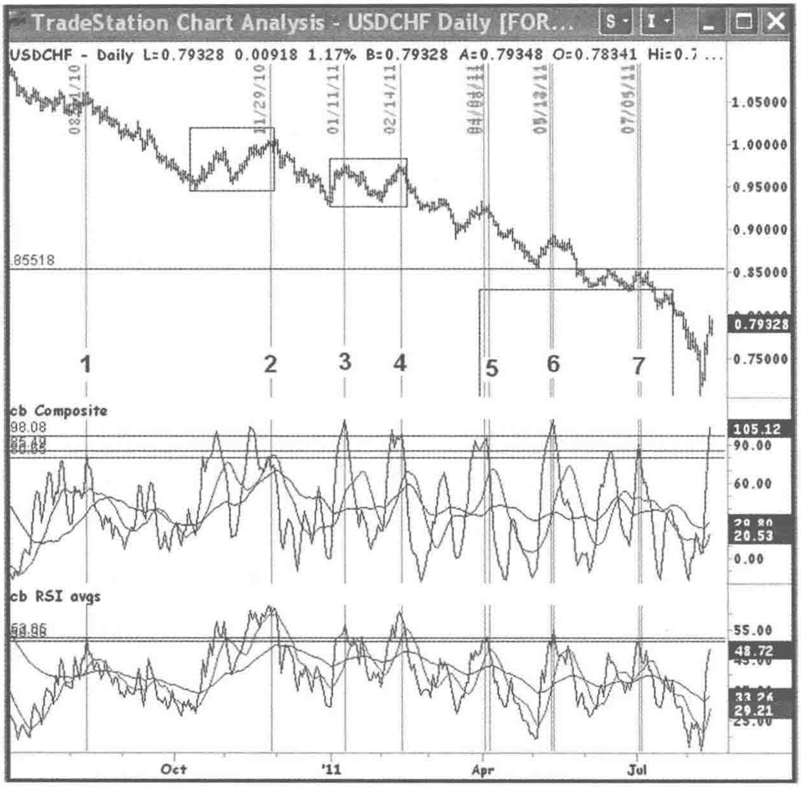


图 12-10 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

美元对瑞士法郎图表中有 7 根垂线帮你检测摆动指标的位置和价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之间的关系。这两个摆动指标是复合指标和 14 周期的 RSI。这让我有机会解释在强趋势中摆动指标的应用。从右到左看这张图表。第 1 个有趣的细节出现在最近的波动中。美元开始上涨，推动复合指标上升至第 6 根线的同一水平位上。大部分分析师都会认为从这一波的底部开始复合指标会出现了背离，而 RSI 形成了双底。可是谁在乎呢？这都是旧闻了。它过去有用，但它能告诉我们现在市场的情况吗？正是如此！图中最右端 RSI 指标的双底创出了新低。4 月份的垂线之后出现了新的低点，此前的区域将会被测试。然而那个背离却没出现任何新的信息。如果测试正在进行之中，那么下跌趋势仍然没有结束。在市场位于第 7 根垂线的地方，情况将会怎样？市场价格刚刚完成了一个艾略特调整平台。第 7 根垂线处的复合指标测试了其左侧浪 a 的指标水平。垂线 7 处的价格正在测试一个阻力线的下沿，而它是由前面的支撑线转化而来。不管怎么说市场回到了下跌状态。再看左侧稍远处的第 6 根垂线，它是个锯齿形上涨的调整形态，摆动指标在此形成了一个新的高点。复合指标在第 6 根线处的高点与第 3 根线处的位置相同。RSI 指标出现了一个小幅回落，但是在随后的反弹中未能回到水平阻力位。先卖出再说。RSI 指标在第 6 根线右侧的上攻失败提供了一个低风险入场点，第 6 根线处的高点不可能被超越。再看第 5 根线。复合指标和 RSI 都明确显示市场疲软。两者都达到了指标的高点，相对于第 5 和第 6 根线的价格高点来说，两个指标都发出了向下反转信号。这意味着市场在更低的价格水平出现了超买。

再来看第 5 根线，RSI 指标又回到了第 1 根线所示的位置，复合指标行至阻力位之下，相对于第 5 根线处的高点和左侧的峰值，也即第 4、第 5 根线之间的高点，两个指标都形成了向下反转形态。面对这种信号我对价格预测没有任何兴趣。注意复合指标在第 5 和第 6 根线之间形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的两个低点，它们形成了一个双底，而 RSI 没有形成底部的迹象。

再看第 4 根线，复合指标出现了一个小的 M 形态，而且完成了一个艾略特波浪调整平台。这个平台呈现出类似矩形的箱体结构。我曾给客户看过这个分析，这也是这次交易的进场点。第 3 根线显示指标处在一种高风险的情况，复合指标达到新的高点，市场将会走弱，但随后又反弹到第 4 根线所在的位置。第 3 根线处的 RSI 指标此前没有历史记录。不过，它在这个时点“没有到达目标”，并不意味着在短期内不会到达。市场随后开始矩形中的第 2 次上行，在第 4 根线上的两个指标都运行“到位”。

第 2 根线处是个较强的卖出信号。复合指标在阻力线下方出现背离，而 RSI 指标无效。RSI 最后给出提示信号是在第 2 根线右侧，RSI 向下穿越了移动平均线。(有一个很小的拐点。)

最后，依据之前的运行轨迹，作为目标的第 1 根线记录了这次移位。从第 1 根线到第 7 根线每根都是江恩时间 / 日期的周期目标，我关注的是在那些日期里能否实现。当然还有其他的信号，我只指出了其中一个涉及周期低点的信号，但分析的周期并没有变化。因为价格目标还没有出现，所以趋势还会再延续下去。

在图 12-11 的三个图表中有大量的信息。虽然我把这三个市场组合在一起，但跟上证综合指数更相关的是澳大利亚市场。为什么？很明显，澳大利亚曾对中国的繁荣做出了巨大贡献，而且它也曾经是全球经济的领袖，虽然现在风光不再，但与中国的关系仍然非常密切。中国的资金流入了印度、南非、澳大利亚和中东。而道琼斯工业指数从 2007 年就开始滞后了，经济战也早在 2008 年的暴跌之前就爆发了。问题是，哪里是市场变化的源头呢？虽然很多消息正在从欧洲传来，但千万不要疏忽大意，因为中国的行动将会改变整个经济危机的进程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

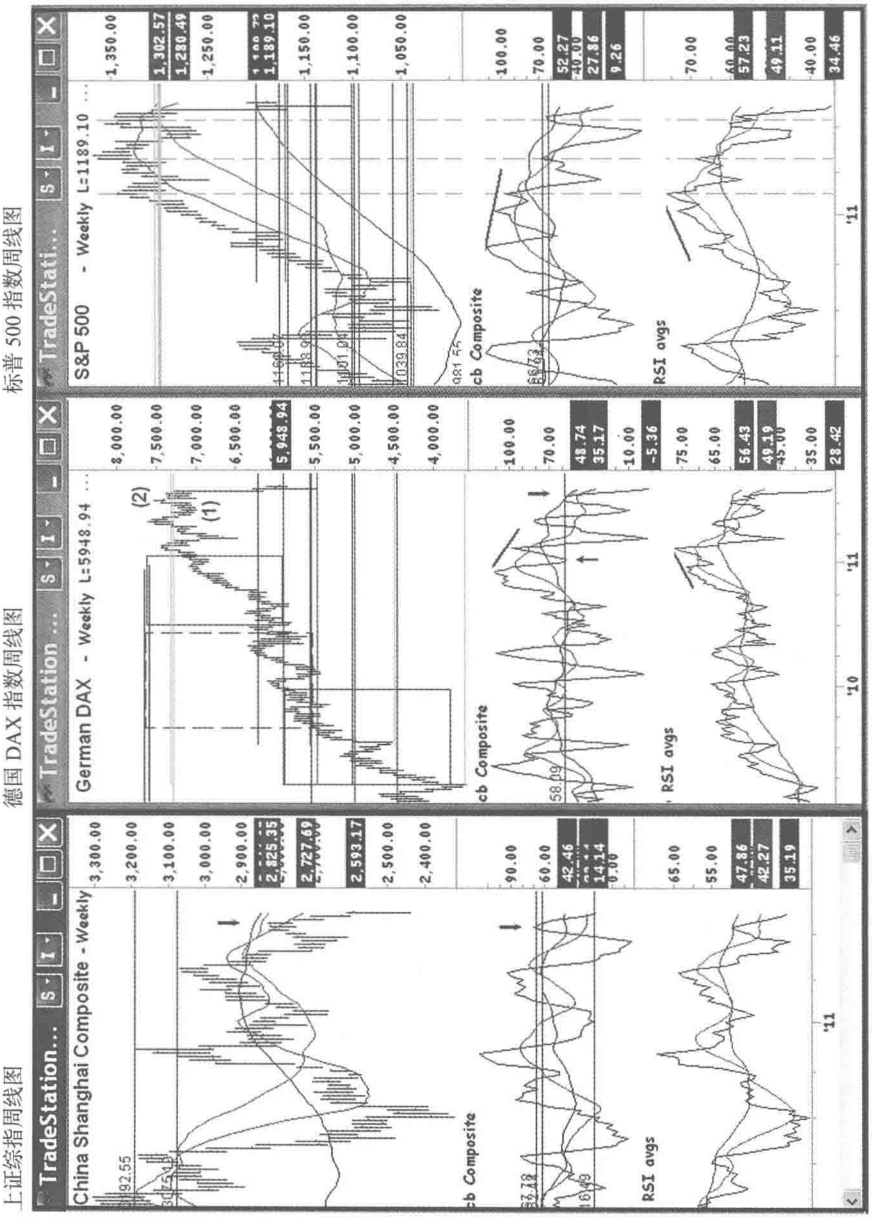


图 12-11 Aerodynamic Investments Inc.

资料来源：TradeStation. © TradeStation Technologies.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史会重演，但每次都表现不同。"一战"后，美国决定用金砖作为支付手段，由此诞生了诺克斯堡[⊖]。我们拥有全世界 90 亿块金砖中的 50 亿块。假如某次货币危机让中国决定使用金砖，那美国繁荣的 20 世纪跟中国将要发生的相比简直微不足道。我们中会有不少人在债务中苦苦挣扎。这是否会导致美国市场形成几十年的终极上升楔形呢？有这种可能。这符合图表的发展模式。我们楔形上升，而中国形成第 3 浪上涨，当然这只有在另一次深幅下跌以完成大级别的 c 浪之后。这种前景充满魅力。如果你今天应对得当，明天就有权利继续编织美梦，展望未来。是的，我们如此幸运。

⊖ 诺克斯堡是美国肯塔基州的军事基地，美国在此存放黄金。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 13 章
Chapter 13

二维图深度透视的原理

我毕业后的第一份工作是在加拿大柯达公司。之后被调到伊士曼–柯达公司当一名职业摄影师。在那以后作为销售代表在罗彻斯特市继续职业生涯。我有个秘密，我是摄影专业硕士，而且是安塞尔·亚当斯（Ansel Adams）的学生。柯达公司正在破产的边缘挣扎，此时此刻我想起了柯达教给我的那些知识以及给我提供的工作机会。当柯达公司在一场艰难战役中失败、未能先于日本引进数码照片技术时，我离开了柯达。由于传统的胶片利润太高，柯达公司长期搁置了数码技术，本来这可以把它们从现在濒临破产的险境中解救出来。这对于这个伟大的公司来说是个遗憾，但却让我与历史上最伟大的摄影师之一相处了 12 周的时间，这改变了我的人生经历。这段经历几乎影响了接下来我人生中发生的所有事情。现在当交易员们纠结于图表中的平衡与比例时，我会建议他们去上一堂艺术课。听上去很奇怪，是不是？但右脑训练和左脑训练是同样重要的。画一组物体能训练你观察物体之间的空间比例，并训练你从前面或后面观察物体。写生课程能训练你发现事物的能量和动量的运行轨迹。初学者只能看见轮廓，而艺术家能辨别出不同力度的线条和几乎无法察觉的线条。

柯达公司花了数百万美元研究男人和女人是如何以不同的眼光看世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界的。它们发现通常男人不能很好地感知深度和比例。为什么呢？男人不需要这些技能，因为他们的任务是设置陷阱和捕猎，把猎物带回家。他们高度专注、体魄强健从而能够捕获猎物。女人们更多需要完成那些需要使用右脑的工作。两者确实是有区别的。别生气，我是基于耗资巨大的研究得出的结论。

公司上下从基层员工到总经理都接受了孟塞尔颜色测试。结论是男人看不见蓝色。20 世纪 70 年代的测试表明，有 70% 以上的男人几乎看不见蓝光谱。所以不要再以蓝色为主旋律制作广告了。大部分的色盲是男性。我不知道是什么原因。为什么柯达有必要知道呢？我们在广告中会应用这些知识。当时我是专业彩色照片的品牌经理，我对目标客户使用了避开他们盲点的图片。深度感知问题将会影响广告图片的选取以及更多事项。

为什么深度认知如此困难？为什么它会成为我们观察二维图时的一个要素？世界是三维的，这一事实是如何改变我们解释图表的能力的？在结构上，我们所看到的环境是以二维的形式呈现的，但我们的大脑会重建或者还原第三个维度，也就是深度。深度又被称为**中央断面**（median plane）。当我们的图表中缺乏中央断面的时候，我们的思维就会无意识地寻找细微的线索来重建它。要理解深度认知和图表分析之间的关系，就必须要知道我们到底是如何理解深度的。

其实我们可以获得大量关于深度的信息，我们的思维也在敏锐地寻找关于**深度的线索**。这些线索包括线性透视、结构梯度、高度、介入、清晰度和空中透视以及视角。当你观察图表的时候，你会惊讶地发现，所有这些有用的线索都会影响我们观察图表的方式。学习分析图表就是学习如何**正确理解图表**，这就需要更多的观察。我们将会看到 6 种深度认知的类型，之后是一些图表，用来解释这些原则是如何影响交易者的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线性透视

线性透视可能是六个线索中我们最熟悉的。比如铁轨，实际上是绝对平行的，但在观察者看来，距离越远两条线就离得越近。在一个平面上建立空间和距离的视觉数学系统，起源于 15 世纪早期意大利的佛罗伦萨，一位名叫利昂·巴蒂斯塔·阿尔贝蒂（Leon Battista Alberti）的建筑师最早确立了线性透视的规则。

技术分析师需要理解线性透视的数学成分，因为这些深度线索对我们观察图表中的信号有着很重要的影响。铁轨的例子是最简单的数学系统，叫作**单点透视**。我们在观察图表时，要使用基于图表形态的**两点或者三点透视**。所以我们来回顾一下单点透视，确保每个人都理解这些基础知识。

图 13-1 说明了单点透视的基本要素。无论你是在看一块三维的巧克力饼干还是一幅二维图，都有一个**水平轴**。如果你从飞机的驾驶舱或者海滩上看海平面，地平线就始终在你视线之内。这个无形的飞机穿越了一切，包括你的图表！不管你在看哪儿，你的水平轴都会在视线水平。如果你向下看交易的桌子，地平线也不会改变，因为你的视线还在那个位置上。

观察者看到的平行线收敛的那个点我们称之为**消失点**。在单点透视图中，线条在地平线的消失点处消失不见。垂直线和水平线保持不变。在图表中，垂直线和水平线建立了网格状的参考点，之后我们尝试使用指标来定义消失点。**我们将从消失点出发的连线叫作收敛线**。

图 13-2 是从 K 线图中选取的一个 KDJ 信号，上面是它的移动平均线。当 KDJ 指标的均线与 KDJ 指标绘制在一起时，它的斜率看起来比实际更陡吗？为什么这很难？我们的眼睛会把 KDJ 摆动指标的第 1 个顶点看成附加的信息，新的 KDJ 顶点形成了靠近图表边缘的另一个点，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们**不知不觉**地决定了图表中消失点的位置。我们的眼睛利用这个视觉提示建立一条收敛线来标出消失点。如果之后 KDJ 再形成一个顶点超出了收敛线也无所谓，这个顶点会被当成噪声过滤掉，并且用虚线表示。正交线（orthogonal line）是一种连接图表边缘的点和消失点的视觉射线。图 13-2 的 KDJ 顶点要比内部的顶点更重要，因为第 1 个顶点离边框更近。KDJ 的第 1 个顶点是正交线的起点。但是消失点在很右边的位置，并不在图 13-1 那样的正中的位置，所以这张图里，单点透视的理论就不充分了。

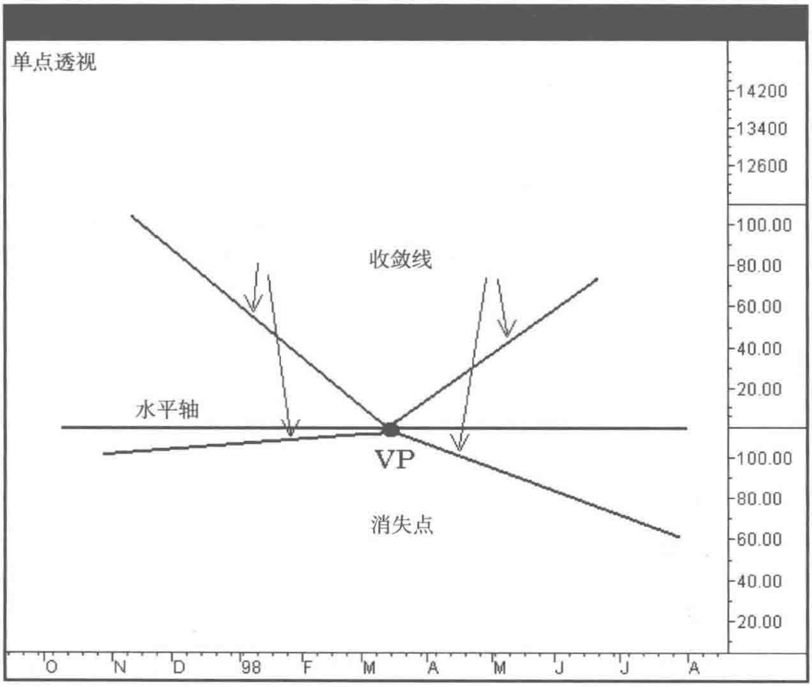


图 13-1 单点透视

我们知道，大脑是极其复杂的计算机。当一个抽象的图表呈现在我们面前时，大脑会尝试参考已知的变量。两点线性透视取决于物体的摆放。我们所需要的只是**一个角度**，随后大脑将尝试完成这个图形。物体的角度决定了这个消失点的位置。在图 13-2 中，为了解决这一抽象的难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题，我们的大脑将假设某一个角度来确定（下跌的）深度。这一消失点指向了图表的右侧。有时由两点透视出的那个消失点并**不会出现在页面上**，而是超越图形维度，我们的思维将近似地给出这一点的位置。当我们的大脑建立了水平坐标轴的位置时，这种失真将被最小化。一些图形会设置一个水平坐标轴。这确实将增加我们的困难，因为视觉上的暗示更加突出。直方图中的零轴线就是一个例子。如果我们看到的物体没有一个横坐标或者纵坐标，我们思维的眼睛将找到一个抽象的“角度”，并由此推算出一条收敛的直线，从而得到这个消失点。这就是图 13-2 中所展示的。图 13-3 中，每一个标志着收敛直线开始的拐角都变成了最优点。因此，图 13-2 中的最优点早在第一个随机的高点就定义好了，这一点并不是一个交易信号，但是这个点却影响着我们对这张图表中其他所有信息的分析。

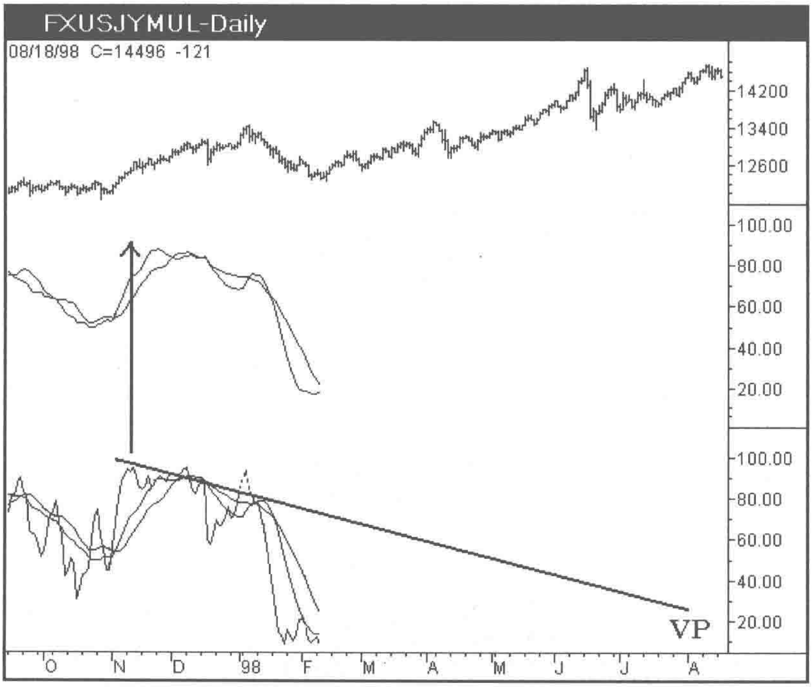


图 13-2 美元 / 日元日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

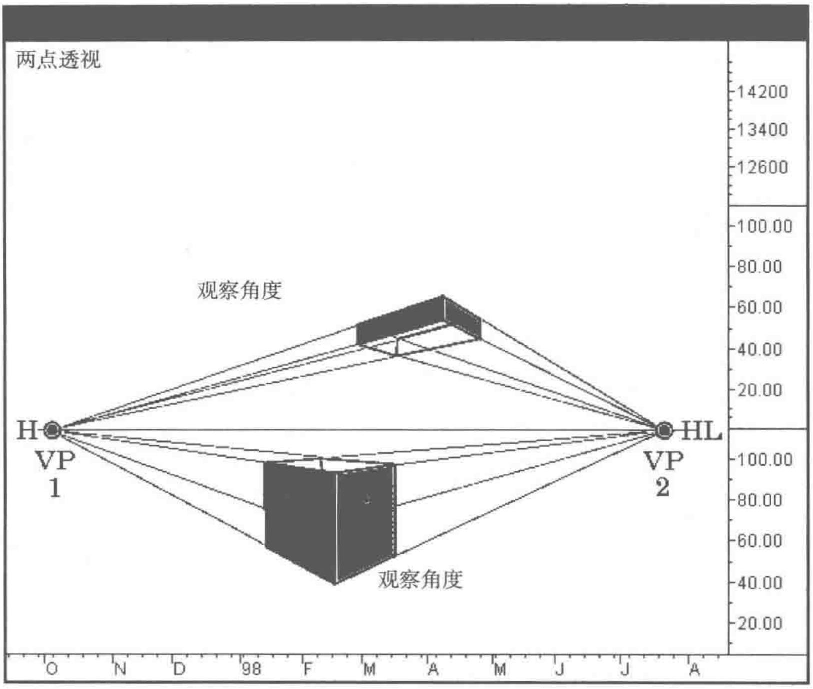


图 13-3 两点透视

因为我们分析的是一个抽象的图表，那些通常仅被用在最高点或最低点的第 3 个点会发挥它的作用。不仅仅在水平线上存在两个消失点，一个向上或者向下的收敛将会指向第 3 个消失点。**第 3 个消失点将总是与水平线垂直**。许多复杂的技术图形曲线可以提供一些参考点，这些点将协助我们找到第 3 个消失点。

陷入视觉上的深度透视陷阱是很容易的。陷阱本身被用于第 3 个点的透视（见图 13-4）。M. C. 埃舍尔（M. C. Escher）是三点透视陷阱方面的大师。参考他的书《玄武》(*Sunmoon*)，如图 13-5 所示，随后我们来探讨一个图形以指出图像失真的相似性。

埃舍尔的书中频繁地探讨了领域的深度。我们的思维不断变化最优的图形，努力找到正确的消失点。一般而言，我们首先看到颜色较深的图形，随后让这个形态消退，从而看到颜色较浅的图形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

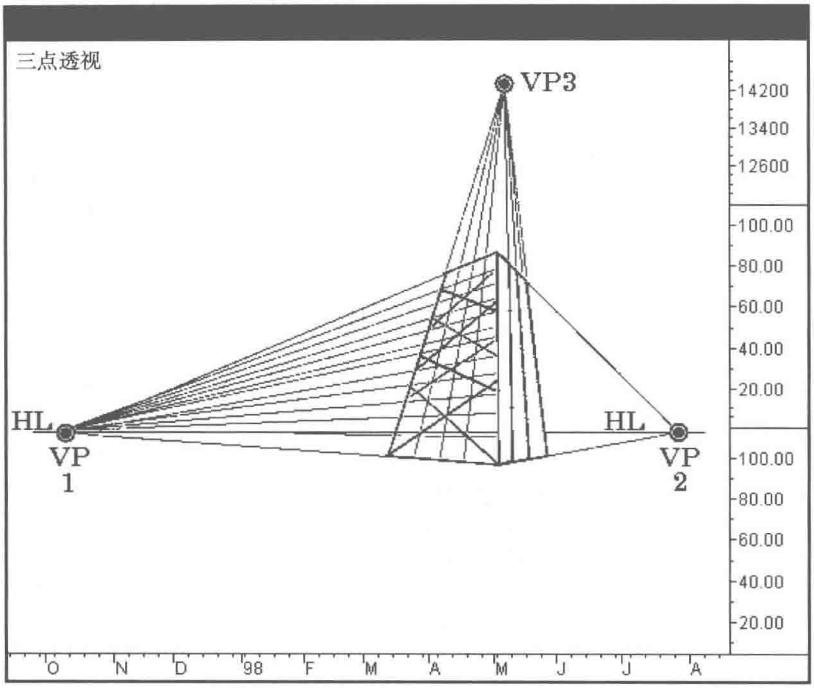


图 13-4 三点透视

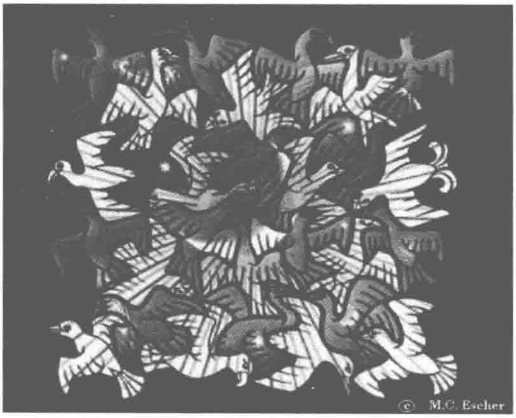


图 13-5

图 13-6 中的图形会在视觉上欺骗你。RSI 趋势指标 2 和指标 3 似乎在 A 点和 B 点给出了不同的信号。然而，图形底部的指标更清晰地告诉你 RSI 趋势指标 2 和指标 3 实际上完全是同一个信号。唯一的不同在于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们选择了不同的区域来绘制实心直方图。添加直方图的时候要注意视觉上的影响。直方图的垂直线应该与水平方向成 90 度角，并且其后添加的所有图形都应该有高度和第 3 个消失点。RSI 趋势指标 2 中的 A 点处的直方图变得更加明显，因为**它最靠近图形的外框**，并且与收敛线相互垂直。因此，我们必须使用趋势线 2 中的形态，而且我们将在继续这一指标计算时舍弃趋势线 3。

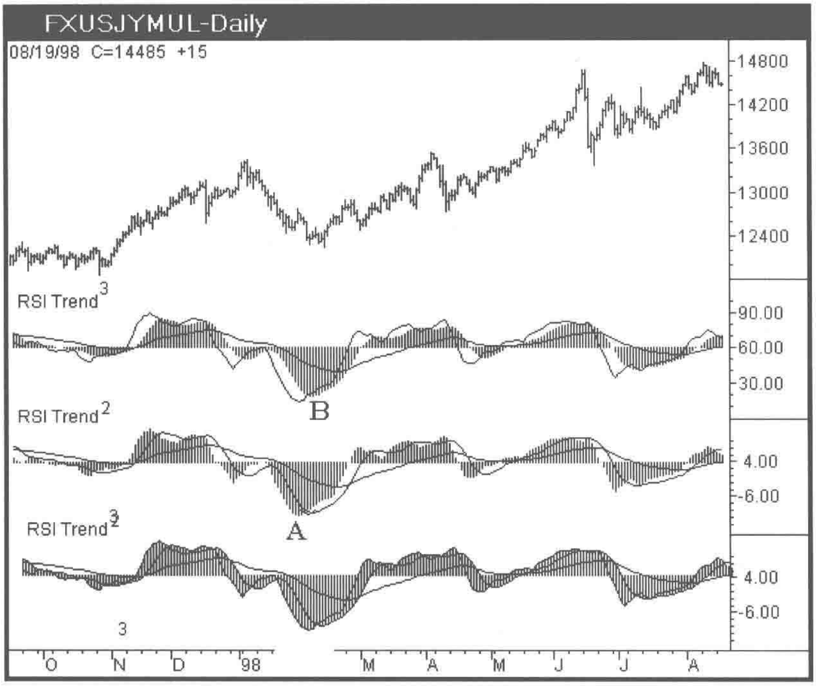


图 13-6 美元 / 日元日线图

结构梯度

另一个我们用来确定丢失的中央断面的深度线索叫作**结构梯度**（texture gradient）。这个线索在图形中没有直线时变得非常重要。这就是图 13-6 中的案例。当缺少直线的时候，我们的思维将利用任何元素——例如一个点（抛物线上的）、指标峰值或者中枢，以试图确定这些元素变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化的速度。当目标加速向深处运动时，我们思维视野中的目标越来越小，最终缩成一团。这一速度通常取决于地面的倾斜度。因为图形中并没有“地平面”，我们的眼睛将把某些信号形态的同时出现看作深度线索。你也许不会被这一问题困扰，但是它很有可能是个问题，引诱你把垂直线移动到一个高点或者低点来进行进一步的说明。

高度

物体位于我们的视野内，但是它们看起来似乎比实际更远。这些收敛到消失点的轨迹总是向上移动的。这一向上的移动变成了一个视觉上的线索，我们的眼睛将从这里启程在图表中移动。高度线索是一个既定事实，它与其他介入的线索一起帮助我们解决视觉上的问题。

介入

一般而言，与确定但是更近的物体相比，远处的物体看起来结构紧凑。然而，当一个物体遮盖了其他物体的一部分时，一些深度线索将更加突出。当很多指标在图表中叠加使用时，我们经常会忽略其他诸如均线的指标。这些一定程度上被忽略的指标被认为更加遥远。然而，你的思维可能再次欺骗你，正如图 13-7 中说明的那样。较远的物体看起来更近，这是因为剪下来的图案给我们一种介入的错觉。看起来似乎是较小的纸牌在较大的纸牌前面，而实际上，较小的纸牌被放在了有缺口的较大纸牌的后面。在将视线移开图 13-7 之前，你能告诉我后面的那张纸牌在两个插图中是否一样大么？我猜测你将使用你的 PRC（精确比例规）来证明这两个较小的卡片是一样大的。我是用右边的插图做出了左边的插图，因此所有 4 个纸牌事实上都是一样大的。然而，将左边较小的纸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牌的一条内边线加粗后，它看起来比右边对应的部分要大。这就是为什么阴影也是深度感知线索。当你在图表上画趋势线时，你可以转换其中的比例尺。如果趋势线足够长、穿越你的图表时，这将有很大影响。但是同时短线也能造成视觉上的误差或变形。

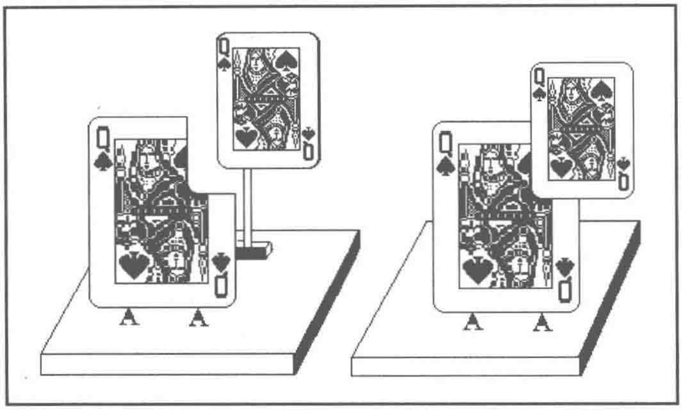


图 13-7

清晰度和空中透视

与确定且较近的物体相比，要看到较远物体的细节更加困难。仅仅这一点不能够作为二维图形的影响因素，但是它的近亲空中透视在图形分析中起了部分作用。它指的是远处的目标对我们来说像蓝色的，因为与红色紫外线相比，蓝色紫外线的波长频率更多地在大气中分散，而红色落入了红外波段的波长谱。

我们通常将蓝色与遥远联想在一起，因此图表中的这些线索将变成优势或者劣势。TradeStation 提供了 16 种颜色，投资者可以使用它们作为绘图工具和记号添加到任何图表中，聪明地使用它们。与价格数据相比斐波纳契线不需要吸引我们的注意。选取柔和的灰色绘制斐波纳契线，我们将立刻看出与之相比价格更加突出。我们需要留意信号线颜色的选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择。进行技术分析时不应该使用隐形的颜色。只提供相同强度（亮度）和饱和度（颜色密度）的供应商需要清醒了，请走出制图能力的黑暗时代。图表中的技术信息与你的深度感知能力相兼容是基本的要求。如果使用单一色彩使得你看到了不必要的信息，要催促你的供应商做出改变。

视角

这是第 6 个影响我们分析图表能力的深度感知线索。这一线索需要解剖学依据和元素物理来将透镜方程与某些我们能用到的东西关联起来。视角是由瞳孔大小和透视能力决定的。每个人看到的东西都有区别，这就是知道我们个人的偏好与知道指标类型和基本公式本身同样重要的原因。

视角指的是视网膜上形成图像的大小。当我们看着相似的物体时，较远的物体在我们的眼中形成了较小的图像。根据可视角度，目标的大小**与远近无关**，无论你的电脑将要触碰到你的鼻尖还是放置在桌子的末端。

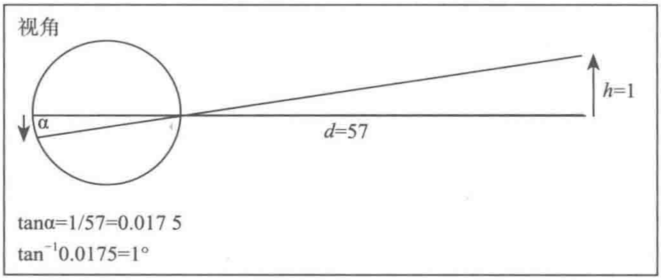


图 13-8

图 13-8 给我们从数学的角度展示了视角加上感知距离会如何决定物体的高度。当目标在我们眼中呈现的视角不断变化时，我们如何来判断目标的大小呢？不管如何改变视网膜中成像的大小，物体看起来都是同样的尺寸。这一现象被称作**尺寸稳定性**。这与判断一个图形有何关系呢？通常，我们的大脑需要处理的唯一线索是视角。众所周知，我们必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须从距离线索中推导出看不见的深度平面，我们的解释能力也许会富有创造力，但是就是在这时误差会出现。

对于作为交易者的我们来说，最有趣的深度线索之一是**视网膜像差**。这个词的意思是，因为我们的眼睛是水平分离的，每一只眼睛将事物加工成不同的样子。视网膜像差对我们来说有什么作用呢？正是在我们眼中呈现的图形的微小差别给我们带来了深度。当我们看向窗外时，我们对于一个图形的二维图像与在我们眼中形成的图像是一样的。我们大脑从轻微不同的视角看到了两个二维图像，并且把它们整合成一个三维图像。**超过 10% 的人是立体盲**。我们的立体感知能力有很大的差别。如果你是一个立体盲，你需要依据其他的单眼的深度线索。前面讨论过空中透视，它使得远处的事物看起来没那么清晰并且是蓝色的，这就是单眼的透视。因此，我们得到了所有不同的先进的深度线索附属物，这与我们的解剖能力相匹配。

我其中一只眼睛比另一只更好，因此我总是将我最主要的交易屏幕放置在右边。图 13-9 将给你展示为什么做这样的改变在我的左眼产生了一个微小的视角，使得与映射在我右眼中的图像相比覆盖了更少的面积。这样做的目的是充分利用视觉处理器，从而减少误差。判断你哪只眼睛更强或更弱是一件容易的事情。蒙住一只眼睛进行阅读。一只眼睛将轻松完成任务，而另一只则会很痛。更有可能的是你第一反应想要蒙住的眼睛就是你较弱的那只。

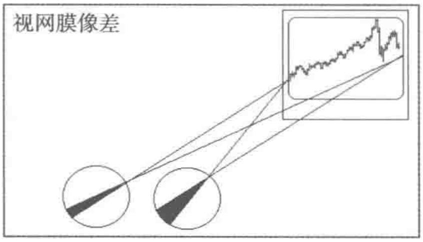


图　13-9

知道如何处理视觉信息可以帮助我们理解，为什么一个交易者可能更偏爱某个指标，即使所有指标都以同一方式运行。

图 13-10 是随机指标，并在价格数据下方画出了均线。图表的底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包括两个直方图。为了暂时掩盖它的意图，中间带有均线的直方图被称作 **XYZ 趋势线**。

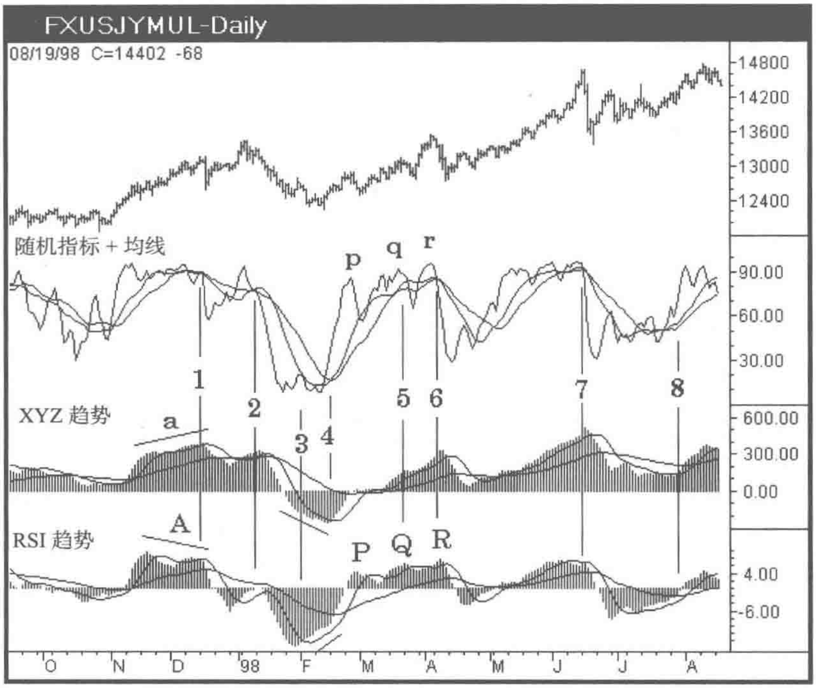


图 13-10 美元 / 日元日线图

我们计算 XYZ 趋势以及 RSI 趋势中的复合信号，并与随机指标进行比较。在点 *a* 和 *A* 处产生了区别。*A* 形态在随机指标中清晰地确认了信号 1。然而，形态 *a* 展示出力量这一事实可能在提醒市场将有充足的动力尝试另一个上涨，这将在另一个指标中形成一个更复杂的顶部。在信号 2 处的确发生了。现在 XYZ 趋势线在价格上出现了分歧。RSI 趋势线在试探零轴后继续下跌，这是一个极其重要的发现。我们必须随后检查直方图中的其他市场移动，在这个直方图中，中枢变成了零轴线。

信号 3 处的反转是从信号 1 发展来的。买入和卖出信号之间的镜像关系是非常重要的。信号 3 处 RSI 指标的趋势向上反转，但是 XYZ 趋势显示市场仍有足够的冲力来试探另一个底部。信号 4 处两个直方图都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向上反转。点 p、q、r 和点 P、Q、R 我们在之前的 K 线图中讨论过。信号 7 在 RSI 指标趋势中得到了增强。然而，需要注意的是，移动平均线在信号 2 处有一个负的价差，短周期均线向下穿过了长周期均线。信号 7 处均线是正的。这一现象需要进行回测，来确定它是否重要。（事实上是重要的。）在 XYZ 趋势中，摆动指标在受到干扰之前并不是发散的。然而，在这张 K 线图中，这个指标达到了历史高点。这个指标的极值点需要进行回测，来确认这个峰值处是否有信息遗漏，让我们把它当作个别案例来对待。与其他时点相比，RSI 指标和随机指标发出的信号 8 提供了完美的时间点。

如果直方图在绘制两个 RSI 指标差值的均线时是有用的，那么在运用随机信号本身时我们能学到什么呢？图 13-11 以直方图的形式展示随机指标。零轴上面的长柱形非常凌乱。

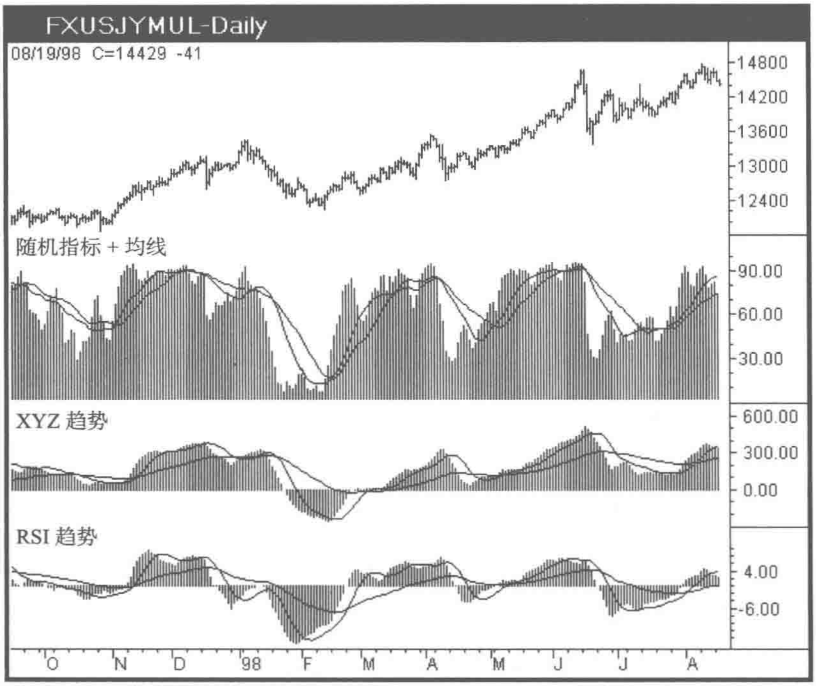


图 13-11 美元 / 日元日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们可以解决这一视觉问题，如图 13-12 所示。通过改变呈现随机指标的方式，我是否得到了什么呢？这一点由你来决定。然而，显而易见地，我们可以局部控制随机指标中的某些属性。那么被叫作“XYZ 趋势”的神秘指标是什么呢？它只是价格的两个均线的简单价差，即直方图。随后将直方图的 9 日均线和 45 日均线添加到图中。一旦你认为自己有个可取的想法，思考一下如何最好地展示你的新指标。有时非传统的方式更有价值。这只是为进一步的思考提供一些不同的视野。也许你并不知道透视渗入了我们的交易中。然而事实正是如此，因为大脑无时无刻不是在三维环境里工作。我们的技术需要不断地练习，并且持之以恒。人们将如此之多的技巧引入到技术分析之中，毫无疑问，我们因此学会了很多不同的、有趣的方法来思考市场中出现的问题。感谢读者给我这个机会来修订本书，分享一些一路走来的新的经验。

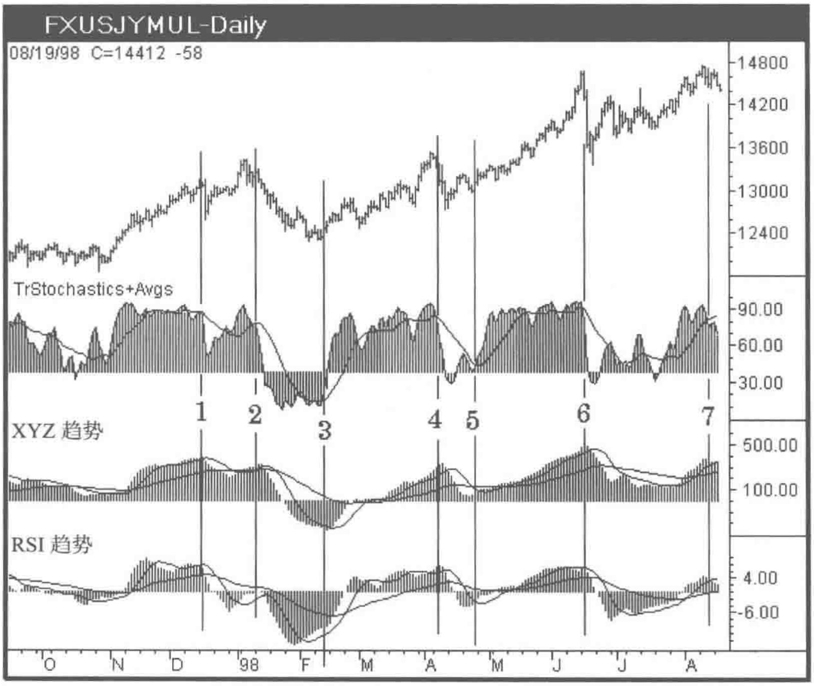


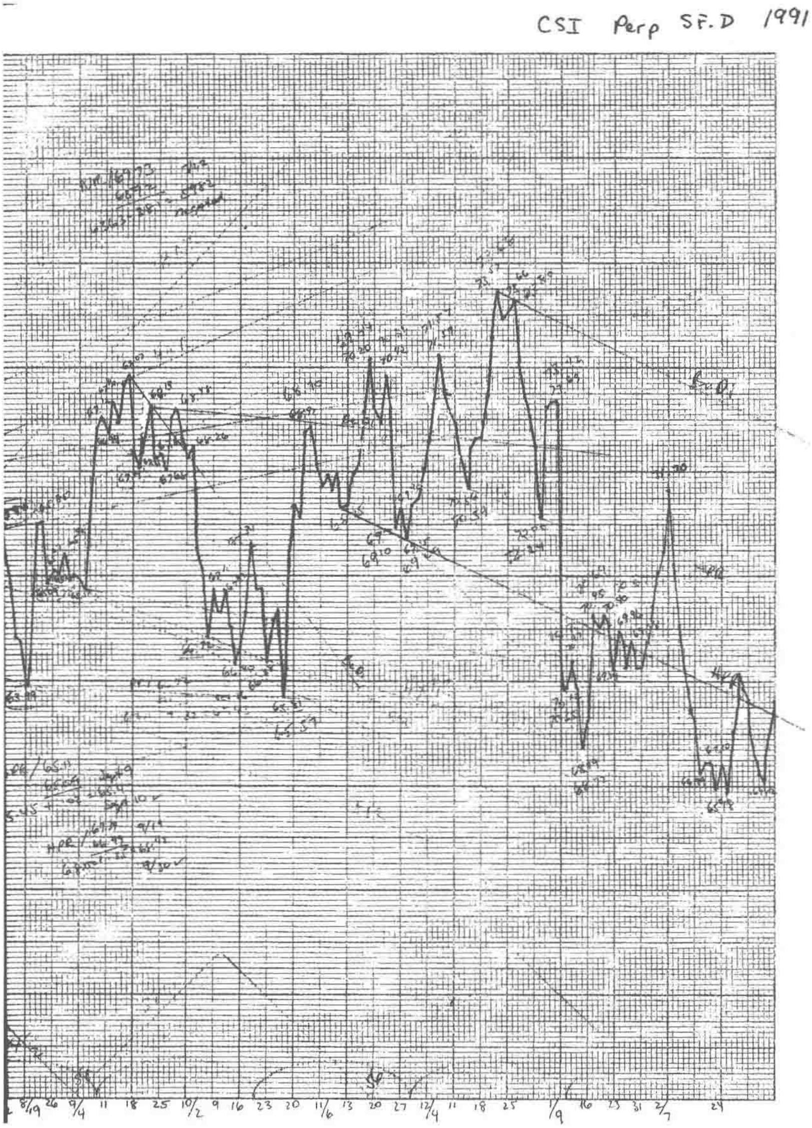
图 13-12 美元 / 日元日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我留给大家一个关于禅的故事做最后的思考。

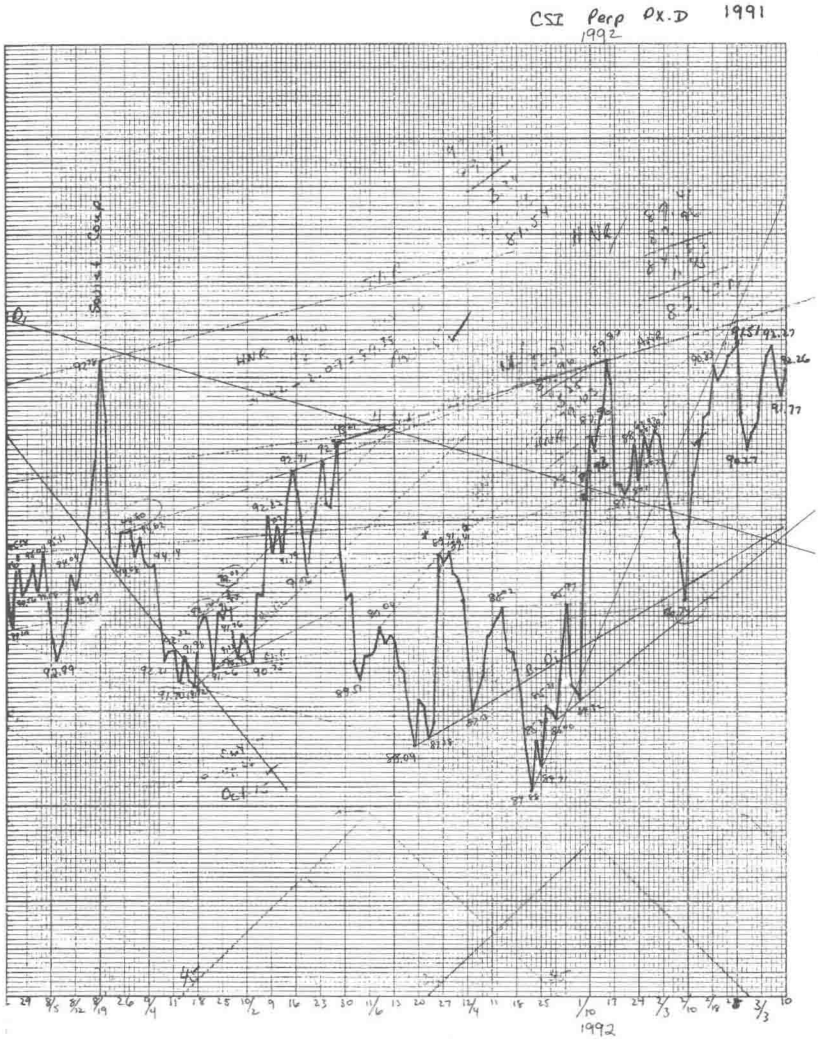
有一个富翁很喜欢猫，他请求一个著名的禅意水墨画家为他画一只猫。这位大师同意了，并让他 3 个月后来取。当富翁回来的时候，大师推迟了交画的时间，随后一次又一次推迟，直到 1 年都过去了。最后，在富翁的恳求下，大师拿出了画笔，气定神闲地、如行云流水般画出了一只猫，这是富翁平生所见的最不可思议的一幅画。富翁非常吃惊，继而有些生气。“你只用了 30 秒就画好了这幅画，为什么让我等了 1 年？”他问道。大师没有说话，他打开橱柜，里面装满了数千张画，全是猫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



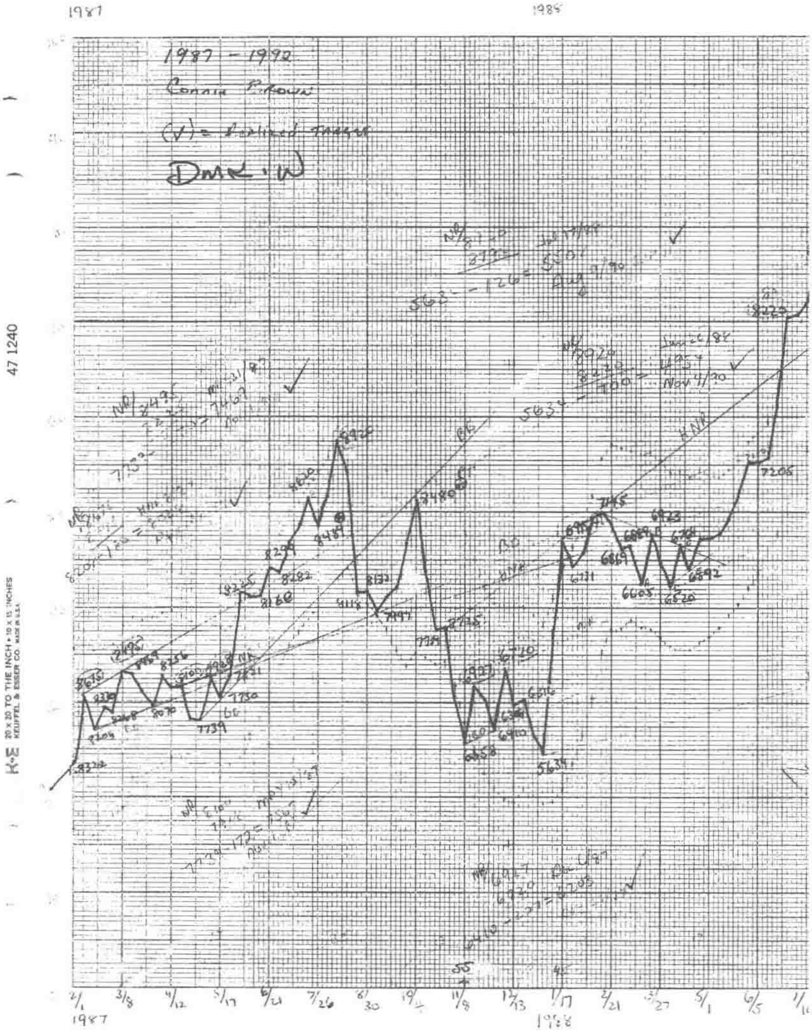
Aerodynamic Investments Inc., © 1996–2011, Connie Brown, www.aeroinvest.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



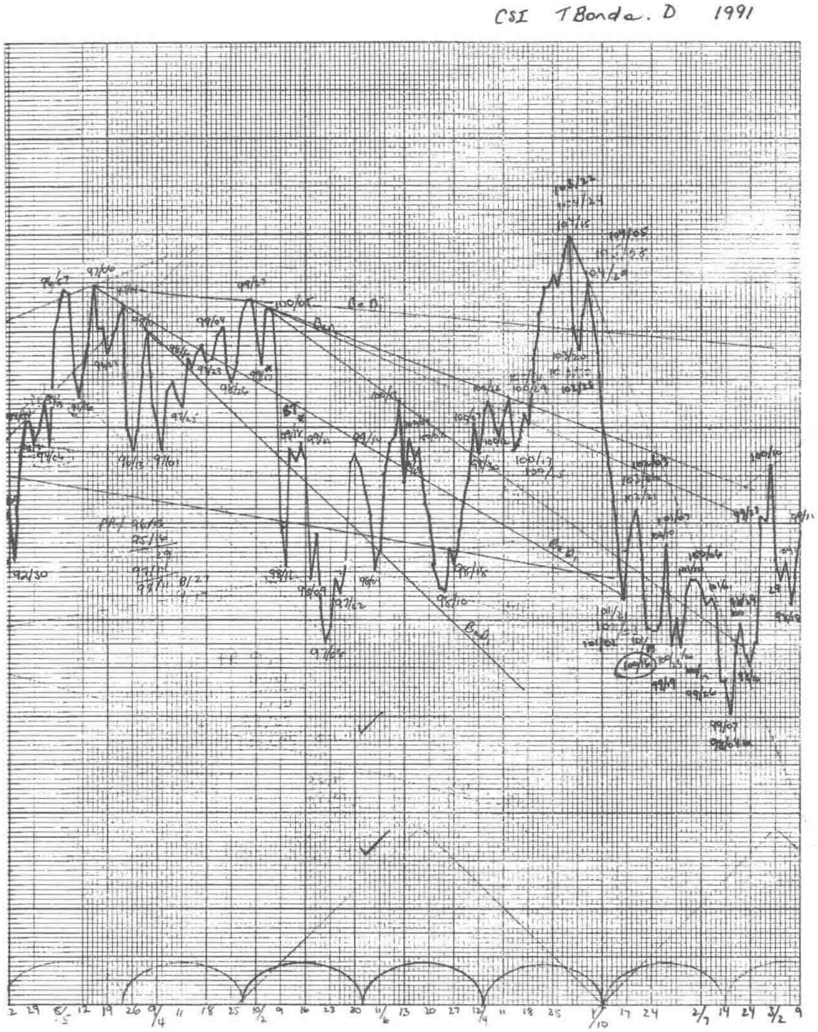
Aerodynamic Investments Inc., © 1996–2011, Connie Brown, www.aeroinvest.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



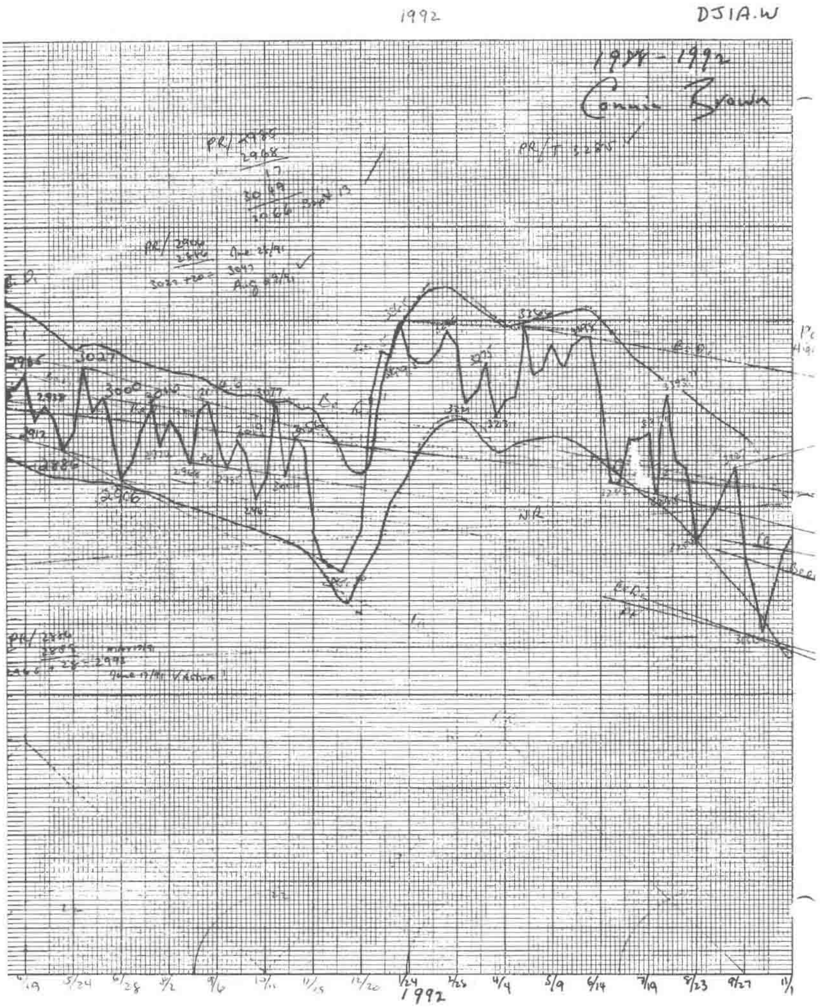
Aerodynamic Investments Inc., © 1996–2011, Connie Brown, www.aeroinvest.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Aerodynamic Investments Inc., © 1996–2011, Connie Brown, www.aeroinvest.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Aerodynamic Investments Inc., © 1996–2011, Connie Brown, www.aeroinvest.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表说明

除了以下特别注明的图表，本书中所有图表均来自 TradeStation 公司（TradeStation 集团的一个子公司），8050 SW 10th Street，Plantation，Florida 33324，USA. 网址：www.TradeStation.com。

图 2-12、图 9-4、图 9-5 和图 9-8 来自 Market Trader Gold，Air Software，Inc.，115 Caya Avenue，West Hartford，CT 06110，USA. 网址：www.alphee.com。

图 9-6、图 9-9 ～图 9-11 和图 10-39 来自 Market Analyst—Astro Version，Market Analyst International Pty Ltd.，Brisbane，Australia. 网址：www.market-analyst.com。

图 10-38（穆迪 AAA 级债券数据）来自 Prepared by Grant Noble，Topline Investment Graphics [(303) 440–0157]。

图 9-1 ～图 9-3 来自 Microsoft Excel, Microsoft Corporation。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 A
Appendix A

TradeStation[⊖]的一些有用的公式

如何在随机指标中添加两个移动平均线

```
[LegacyColorValue = true];
Input: Length(17),PERIOD(13),PERIOD2(33);
plot1(FastK(Length), "FastK" );
plot2(FastD(Length), "FastD" );
plot3(Average(FastD(Length),PERIOD), "Plot3" );
plot4(Average(FastD(Length),PERIOD2), "Plot4" );
```

如何画出康斯坦丝 M. 布朗的衍生指标（在本书第 1 版中曾有过一个公式介绍这个。在新版本中，那部分内容被复合指标替换掉了。但在复合指标窗口一样可以得到衍生指标。）

```
[LegacyColorValue = true];
Input: LENGTH(14),PERIOD(9),PERIOD2(33);
Plot1((XAverage(XAverage((RSI(Close,14)),5),3)) - (Average
(XAverage(XAverage((RSI(Close,14)),5),3),9)), "Plot" );
```

如何在 TradStation 中画出康斯坦丝·布朗的复合指标

创建两个函数。

⊖ TradeStation 是一个美国流行的程序化交易软件，目前在中国尚不能使用。但有一个 MultiCharts 软件可以在中国使用，它的语言与 TradeStation 完全兼容。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

函数 RSIMO9 如下：

```
RSIMO9 = MOMENTUM(RSI(Close,14),9)
```

第 2 个函数如下：

```
RSI3 = AVERAGE(RSI(CLOSE,3),3)
```

公式可以写作：

```
Plot1(RSIMO(+RSI3, "Plot1"):
Plot2(average((plot1),13), "Plot2");
Plot3(average((plot1),33), "Plot3");
```

如果你不知道如何操作，请与 TradeStation 公司联系。

如何在 MetaStock 中画出康斯坦丝 M. 布朗的复合指标

```
A:=RSI(14)-Ref(RSI(14),-9) + Mov(RSI(3),3,S);
Plot1:=Mov(A,13,S);
Plot2:=Mov(A,33,S);
A;Plot1;Plot2;
```

如果你不知道如何操作，请与 MetaStock 公司联系。

如何在 TradeStation 中画出 RSI 和它的两条移动平均线

本书中的所有案例都显示价格图表下面是复合指标，复合指标下面是 RSI 指标及它的移动平均线。

```
[LegacyColorValue = true];
Input: LENGTH(14),PERIOD(13),PERIOD2(33);
Plot1(RSI(Close,LENGTH), "Plot1");
Plot2(Average((RSI(Close,LENGTH)),PERIOD), "Plot2");
Plot3(XAverage((RSI(Close,LENGTH)),PERIOD2), "Plot3");
```

TradeStation 中的曼宁 · 斯托勒的 STARC 波动带

```
[LegacyColorValue = true];
input:av(6), atrlen(15), factor1 (2), factor2 (3);
```

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


```
var:atr (0), mav (0), top1 (0), top2 (0), bot1 (0), bot2 (0);
atr=average(truerange,atrlen);
mav=average (c, av);
top1=mav+(factor1*atr);
top2=mav+(factor2*atr);
bot1=mav-(factor1*atr);
bot2=mav-(factor2*atr);
if top2>0 then plot1 (top2, "StollerHi" );
if top1>0 then plot2 (top1, "StollerHi2" );
if bot1>0 then plot3 (bot1, "StollerLo" );
if bot2>0 then plot4 (bot2, "StollerLo2" );
```

如何在 TradeStation 中画出基于 RSI 的曼宁・斯托勒的波动带

```
[LegacyColorValue = true];
Input: Coefdwn(2.1),Coefup(2.3);
Plot1((Average((RSI(Close,14)),6))+(Coefup*(Average(TrueRange Custom((RSI(Close,14)),(RSI(Close,14)),(RSI(Close,14))),15))), "Plot1" );
Plot2((Average((RSI(Close,14)),6))-(Coefdwn*(Average(TrueRange Custom((RSI(Close,14)),(RSI(Close,14)),(RSI(Close,14))),15))), "Plot2" );
Plot3((RSI(Close,14)), "Plot3" );
    IF CheckAlert Then Begin
    IF Plot1 Crosses Above Plot2 or Plot1 Crosses Below Plot2
    or Plot1 Crosses Above Plot3 or Plot1 Crosses Below Plot3
    or Plot2 Crosses Above Plot3 or Plot2 Crosses Below Plot3
    Then Alert = TRUE;
End;
```

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 B
Appendix B

康斯坦丝 M. 布朗的作品

（高级）Technical Analysis for the Trading Professional 2nd Edition (2011) McGraw-Hill

（高级）Fibonacci Analysis (2008) Bloomberg Financial

（高级）Breakthroughs in Technical Analysis: New Thinking from the World's Top Minds (2007) David Keller Editor, Bloomberg Financial

（中级）Mastering Elliott Wave Principle: Elementary Concepts, Wave Patterns, and Practice Exercises (2012) John Wiley & Sons

（高级）Advanced Elliott Wave Analysis: Complex Patterns, Intermarket Relationships, and Global Cash Flow Analysis (2012) John Wiley & Sons

（高阶入门）All About Technical Analysis (2002) McGraw-Hill Publishers

（入门）Technical Analysis DeMystified: A Self-Teaching Guide (2007) McGraw-Hill Publishers

（参考）The Illustrated Guide to Technical Analysis Signals and Phrases (2004)

Kindle and Electronic Only McGraw-Hill Publishers

（售罄，不妨到二手书市场找找）Aerodynamic Trading (1996)

（这不是一本关于技术分析的作品。这本书将顶级国际游泳训练课程应用于交易之中。这是一本故事类书籍。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 C
Appendix C

相关链接

请访问 Aerodynamic Investments Inc. 公司网站 www.aeroinvest.com 获取关于以下资源的信息：

- 投资；
- 当前市场的分析；
- 教学研讨会。

电子邮件可发至：support @ aeroinvest.com.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译 后 记

两年前，机械工业出版社华章公司的编辑王颖找到我，希望我能翻译刚刚出版的这本技术分析经典。我虽然很感兴趣，但是因为工作繁忙，实在无法在出版社约定的时间内完成任务，还是婉言谢绝了。过了几个月，王颖再次找到我，还是希望我来翻译，而且可以按我的时间安排翻译进程。盛情至此，于是我就答应下来。

本书堪称是技术分析的经典之作。随机指标的发明者乔治•莱恩在序言中做出了极高的评价，在此不再赘述。译完全书，印象最深的有三点。第一，作者将 RSI 指标划分为牛市运行区间和熊市运行区间，在摆动指标之上开发了趋势指标的功能，思路新颖而独特；第二，作者以跟市演绎的方式，记录了与时俱进的预测历程，详细阐述了波浪理论的实际应用，这种方式对投资者大有裨益；第三，作者发明的复合指标将动量指标和 RSI 指标完美结合起来，为投资者打开了一个全新的视野。复合指标和 RSI 的背离在预测趋势的顶部或底部时具有重大的参考意义。

本书在很多章节都有独到而精辟的见解，但也并非完美。尽管复合指标增加了动量因素，预测效率比 RSI 等传统摆动指标更高，但从本质上讲，复合指标仍然是一个摆动指标，它存在着摆动指标的致命弱点，即反趋势性，一旦趋势来临，你就站在了市场的反面，因此必须做好风险管理，尽快止损出场以摆脱危险境地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然本人非常努力，但是翻译进程还是比较缓慢，这让我感到惭愧。为了尽快使本书与读者见面，我邀请张鼎博士和李珊珊协助翻译了本书第 10 章（后半部分）、第 11 ～ 13 章的内容。李珊珊还翻译了前言、致谢和免责声明。本人最后做了修订和全文总校。

最后感谢机械工业出版社华章公司的编辑黄姗姗，在翻译过程中她和我保持了良好的沟通。为了加快进程，她让我每翻译一章就发给她进行校对，并不断给我支持和鼓励。这次翻译虽然倍感艰辛，但绝对是一次美好的经历。

郭洪钧

2016 年 6 月 21 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐阅读

序号	书号	书名	作者	定价
1	30250	江恩华尔街45年（珍藏版）	（美）威廉 D. 江恩	36.00
2	30248	如何从商品期货贸易中获利（珍藏版）	（美）威廉 D. 江恩	58.00
3	30247	漫步华尔街（原书第9版）（珍藏版）	（美）伯顿 G. 马尔基尔	48.00
4	30244	股市晴雨表（珍藏版）	（美）威廉・彼得・汉密尔顿	38.00
5	30251	以交易为生（珍藏版）	（美）亚历山大・埃尔德	36.00
6	30246	专业投机原理（珍藏版）	（美）维克托・斯波朗迪	68.00
7	30242	与天为敌：风险探索传奇（珍藏版）	（美）彼得 L. 伯恩斯坦	45.00
8	30243	投机与骗局（珍藏版）	（美）马丁 S. 弗里德森	36.00
9	30245	客户的游艇在哪里（珍藏版）	（美）小弗雷德・施韦德	25.00
10	30249	彼得・林奇的成功投资（珍藏版）	（美）彼得・林奇	38.00
11	30252	战胜华尔街（珍藏版）	（美）彼得・林奇	48.00
12	30604	投资新革命（珍藏版）	（美）彼得 L. 伯恩斯坦	36.00
13	30632	投资者的未来（珍藏版）	（美）杰里米 J.西格尔	42.00
14	30633	超级金钱（珍藏版）	（美）亚当・史密斯	36.00
15	30630	华尔街50年（珍藏版）	（美）亨利・克卢斯	38.00
16	30631	短线交易秘诀（珍藏版）	（美）拉里・威廉斯	38.00
17	30629	股市心理博弈（原书第2版）（珍藏版）	（美）约翰・迈吉	58.00
18	30835	赢得输家的游戏（原书第5版）	（美）查尔斯 D.埃利斯	36.00
19	30978	恐慌与机会	（美）史蒂芬・韦恩斯	36.00
20	30606	股市趋势技术分析（原书第9版）（珍藏版）	（美）罗伯特 D. 爱德华兹	78.00
21	31016	艾略特波浪理论：市场行为的关键（珍藏版）	（美）小罗伯特 R. 普莱切特	38.00
22	31377	解读华尔街（原书第5版）	（美）杰弗里 B. 利特尔	48.00
23	30635	蜡烛图方法：从入门到精通（珍藏版）	（美）斯蒂芬 W. 比加洛	32.00
24	29194	期权投资策略（原书第4版）	（美）劳伦斯 G. 麦克米伦	128.00
25	30628	通向财务自由之路（珍藏版）	（美） 范 K. 撒普	48.00
26	32473	向最伟大的股票作手学习	（美）约翰・波伊克	36.00
27	32872	向格雷厄姆学思考，向巴菲特学投资	（美）劳伦斯 A. 坎宁安	38.00
28	33175	艾略特名著集（珍藏版）	（美）小罗伯特 R. 普莱切特	32.00
29	35212	技术分析（原书第4版）	（美）马丁 J. 普林格	65.00
30	28405	彼得・林奇教你理财	（美）彼得・林奇	36.00
31	29374	笑傲股市（原书第4版）	（美）威廉・欧奈尔	58.00
32	30024	安东尼・波顿的成功投资	（英）安东尼・波顿	28.00
33	35411	日本蜡烛图技术新解	（美）史蒂夫・尼森	38.00
34	35651	麦克米伦谈期权（珍藏版）	（美）劳伦斯 G. 麦克米伦	80.00
35	35883	股市长线法宝（原书第4版）（珍藏版）	（美）杰里米 J. 西格尔	48.00
36	37812	漫步华尔街（原书第10版）	（美）伯顿 G. 马尔基尔	56.00
37	38436	约翰・聂夫的成功投资（珍藏版）	（美）约翰・聂夫	39.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐阅读

序号	书号	书名	作者	定价
38	38520	经典技术分析（上册）	（美）小查尔斯 D. 柯克帕特里克	69.00
39	38519	经典技术分析（下册）	（美）小查尔斯 D. 柯克帕特里克	69.00
40	38433	在股市大崩溃前抛出的人：巴鲁克自传（珍藏版）	（美）伯纳德·巴鲁克	56.00
41	38839	投资思想史	（美）马克·鲁宾斯坦	59.00
42	41880	超级强势股：如何投资小盘价值成长股	（美）肯尼思 L. 费雪	39.00
43	39516	股市获利倍增术（珍藏版）	（美）杰森·凯利	39.00
44	40302	投资交易心理分析	（美）布雷特 N. 斯蒂恩博格	59.00
45	40430	短线交易秘诀（原书第2版）	（美）拉里·威廉斯	49.00
46	41001	有效资产管理	（美） 威廉 J. 伯恩斯坦	39.00
47	38073	股票大作手利弗莫尔回忆录	（美）埃德温·勒菲弗	39.80
48	38542	股票大作手利弗莫尔谈如何操盘	（美）杰西 L. 利弗莫尔	25.00
49	41474	逆向投资策略	（美）大卫·德雷曼	59.00
50	42022	外汇交易的10堂必修课	（美）贾里德 F. 马丁内斯	39.00
51	41935	对冲基金奇才：常胜交易员的秘籍	（美）杰克·施瓦格	80.00
52	42615	股票投资的24堂必修课	（美）威廉·欧奈尔	35.00
53	42750	投资在第二个失去的十年	（美）马丁 J. 普林格	49.00
54	44059	期权入门与精通（原书第2版）	（美）爱德华·奥姆斯特德	49.00
55	43956	以交易为生II：卖出的艺术	（美）亚历山大·埃尔德	55.00
56	43501	投资心理学（原书第5版）	（美）约翰 R. 诺夫辛格	49.00
57	44062	马丁·惠特曼的价值投资方法：回归基本面	（美）马丁·惠特曼	49.00
58	44156	巴菲特的投资组合（珍藏版）	（美）罗伯特·哈格斯特朗	35.00
59	44711	黄金屋：宏观对冲基金顶尖交易者的掘金之道	（美）史蒂文·卓布尼	59.00
60	45046	蜡烛图精解（原书第3版）	（美） 格里高里·莫里斯、赖安·里奇菲尔德	60.00
61	45030	投资策略实战分析	（美） 詹姆斯·奥肖内西	129.00
62	44995	走进我的交易室	（美）亚历山大·埃尔德	55.00
63	46567	证券混沌操作法	（美）比尔·威廉斯、贾丝廷·格雷戈里–威廉斯	49.00
64	47508	驾驭交易（原书第2版）	（美）约翰 F. 卡特	75.00
65	47906	赢得输家的游戏	（美）查尔斯·埃利斯	45.00
66	48513	简易期权	（美）盖伊·科恩	59.00
67	48693	跨市场交易策略	（美）约翰 J. 墨菲	49.00
68	48840	股市长线法宝	（美）杰里米 J. 西格尔	59.00
69	49259	实证技术分析	（美）戴维·阿伦森	75.00
70	49716	金融怪杰：华尔街的顶级交易员	（美）杰克 D. 施瓦格	59.00
71	49893	现代证券分析	（美）马丁 J. 惠特曼、费尔南多·迪兹	80.00
72	52433	缺口技术分析：让缺口变为股票的盈利	（美）朱丽叶 R. 达尔奎斯特、小理查德 J. 鲍尔	59.00
73	52601	技术分析（原书第5版）	（美）马丁 J. 普林格	100.00
74	54332	择时与选股	（美）拉里·威廉斯	45.00
	13303	巴菲特致股东的信		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格预测 交易择时 风险管理

本书包含我所见过的最高级的技术分析方法。

——KDJ指标发明者 乔治·莱恩

1999年，本书第1版甫一出版，便成为交易人士提高择时技术的最佳参考书，书中包含了最前沿的技术分析工具和方法，作者因无私分享其精深的交易技巧，得到读者的普遍赞誉，此书也入选美国注册市场分析师（CMT）考试指定参考书。

刚刚出版的第2版揭秘了更多独一无二的指标公式，同时保持了第1版经典著作的基本风貌，重点论述了所有技术分析要点：

- 主要交易周期
- 主要趋势线
- 移动平均线
- 价格预测
- 斐波纳契预测
- 艾略特波浪理论
- 江恩理论
- 波动区间
- RSI和随机指数
- 复合指标

新版译者为金融市场资深人士，在翻译本书的同时，于2015~2016年市场剧烈波动和极端行情期间印证和测试书中技巧，为读者呈现出非常专业和精良的译文。

Technical Analysis for the Trading Professional

之前零零总总看了2年的交易书，遇到这本书的时候，突然之间有一种感觉，我从来都不会，也不可能成为穷人，只要存在金融投机市场。

——豆瓣书评

看了很多讲技术分析的书，能让我产生共鸣的真的不多，此书绝对是这少数几本中的一本。技术分析的书，关键讲的一定是思想和方法，而不是技法！此书里有很多“思想”和“方法”，虽然作者没有直接指出，但是点点滴滴丝丝入扣，异常完美。我爱这本书。

——豆瓣书评

McGraw-Hill 全球智慧中文化
http://www.mheducation.com

投稿热线：(010) 88379007
客服热线：(010) 68995261 88361066
购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259

华章网站：www.hzbook.com
网上购书：www.china-pub.com
数字阅读：www.hzmedia.com.cn

上架指导：投资/证券/股票

ISBN 978-7-111-54670-2

定价：59.00元